



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las  
MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**  
**Contador Público**

**AUTOR:**

Davila Reaño, Edwin Yerson (orcid.org/0009-0001-7208-558X)

**ASESOR:**

Dr. Costilla Castillo, Pedro Constante (orcid.org/0000-0002-1727-9883)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

**LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:**

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

Lima – Perú

2018

## **DEDICATORIA**

Dedico el presente trabajo a Dios, pues, siempre está guiando cada uno de mis pasos, brindándome la entereza, la longanimidad y la fuerza necesaria para seguir adelante. También a mis padres, hermanos y tíos por todo el apoyo que me dieron durante estos años de estudio, por su paciencia y comprensión.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a cada uno de los docentes que me han asesorado y motivado en la elaboración de este informe de tesis porque gracias a ellos he podido elaborar la tesis con la cual podré obtener el título de contador público. Quedando en mí los mejores recuerdos de cada uno de ellos y de esta universidad en la que aprendí a ser cada día mejor persona.

## **PRESENTACIÓN**

Gracia a los avances tecnológicos y económicos en el mundo competitivo de los negocios, en el que día a día vivimos, nos permite conocer el apalancamiento financiero que nos ha de permitir un financiamiento a través de entidades financieras o bancarias que puede tener como consecuencia un resultado positivo, negativo o neutro, pues, si no se sigue un estricto orden de inversión, nada garantiza que el producto de aquella inversión sea favorable, y que pudiendo ser todo lo contrario, de ser así, puede perjudicar a la empresa.

Por las investigaciones que estamos haciendo podemos decir que el apalancamiento financiero es el efecto resultante en la rentabilidad por poseer deuda en la estructura de financiamiento, siendo la rentabilidad igual al resultado que puede tener un producto negativo, positivo o neutro.

Asimismo, el apalancamiento financiero tiene un efecto directo en la rentabilidad de las empresas, de lo cual podemos concluir que mientras mayor sea el grado de apalancamiento financiero utilizado por las empresas y corporaciones, mayor será el efecto producido en la rentabilidad de las empresas.

Determinar el grado de endeudamiento a través del apalancamiento financiero de una empresa es de suma importancia, pues, allí radica la clave de muchos éxitos, ya que si excediese los gastos financieros producidos por éste sería un factor en contra de la empresa.

Por otro lado, endeudarse muy poco significa estar dejando de ganar dinero, pues, se puede pedir un préstamo u otro financiamiento para generar una mayor rentabilidad.

El riesgo es un factor que no se puede eliminar en el ámbito financiero y económico y siempre ha de estar presente, lo que sí se puede hacer es administrarlo correctamente y reducir los riesgos a través de diferentes estrategias, tales como el conocimiento de las amenazas y debilidades.

Por lo expuesto, se considera relevante el desarrollo de la presente tesis “Apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

	<b>ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS</b>	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 10 Fecha : 20-03-2014 Página : 1 de 1
---	--	---

Yo, COSTILLA CASTILLO, PEDRO CONSTANTE docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO S.A.C - LIMA NORTE, revisor(a) de la tesis titulada **“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR TEXTIL EN EL DISTRITO DE LA VICTORIA, 2013”**, del estudiante **DAVILA REAÑO EDWIN YERSON**, constato que la investigación tiene un índice de similitud del 12% verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

El suscrito (a) 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.

Lima, 13 de julio del 2018



Mg. COSTILLA CASTILLO, PEDRO CONSTANTE

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



**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Declaratoria de Originalidad del Autor**

Yo, DAVILA REAÑO EDWIN YERSON estudiante de la de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

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

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

<b>Nombres y Apellidos</b>	<b>Firma</b>
DAVILA REAÑO EDWIN YERSON <b>DNI:</b> 46739288 <b>ORCID:</b> 0009-0001-7208-558X	Firmado electrónicamente por: EDAVILARE el 07-10- 2024 12:40:08

Código documento Trilce: INV - 1790291

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

Carátula.....	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Presentación.....	iv
Declaratoria de Autenticidad del asesor.....	v
Declaratoria de Originalidad del Autor.....	vi
Índice de contenidos .....	vii
Índice de tablas.....	ix
Resumen.....	x
Abstract.....	xi
<b>I. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Realidad problemática.....	2
1.2. Formulación del problema.....	4
1.3. Justificación.....	4
1.4. Antecedentes.....	7
1.5. Objetivos.....	12
1.6. Marco referencial.....	13
1.7. Marco conceptual.....	56
<b>II. MARCO METODOLÓGICO.....</b>	<b>60</b>
2.1. Hipótesis.....	60
2.2. Variables.....	60
2.3. Metodología.....	62
2.4. Población y muestra.....	62
2.5. Método de investigación.....	66
2.6. Técnicas e instrumento de recolección de datos.....	65
2.7. Método de análisis de datos.....	67
<b>III. RESULTADOS.....</b>	<b>68</b>
3.1. Resultado de instrumento.....	68
3.2. Descripción e interpretación de los resultados.....	71
3.3. Validación de las hipótesis.....	87

<b>IV. DISCUSIÓN</b> .....	93
<b>V. CONCLUSIONES</b> .....	99
<b>VI. RECOMENDACIONES</b> .....	101
<b>REFERENCIAS</b> .....	102
<b>ANEXOS</b> .....	106
8.1. Matriz de consistencia.....	106
8.2. Carta N° 492-2014-SGC-GDE/MLV.....	107

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	71
Tabla 2.....	72
Tabla 3.....	73
Tabla 4.....	74
Tabla 5.....	75
Tabla 6.....	76
Tabla 7.....	77
Tabla 8.....	78
Tabla 9.....	79
Tabla 10.....	80
Tabla 11.....	81
Tabla 12.....	82
Tabla 13.....	83
Tabla 14.....	84
Tabla 15.....	85
Tabla 16.....	86

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene por objeto dar a conocer la incidencia del apalancamiento financiero en la realidad, demostrando la utilidad en toda empresa que se ve afectada por la estructura financiera por la que está compuesta, siendo el apalancamiento financiero un medio con el cual se puede optimizar la rentabilidad en la medida que se tome decisiones adecuadas para la administración de tales recursos.

En el pasado, se decía que tener una estructura de endeudamiento era potencialmente malo y riesgoso para una empresa, pero en la actualidad, el tener un endeudamiento no representa necesariamente un riesgo alto para toda empresa; sino todo lo contrario, puede incluso representar una política o estrategia de negocio muy bien establecida, evaluando previamente los beneficios que ello acarrea.

El financiamiento a través de préstamos desarrolla un factor muy importante en el logro de los objetivos y metas de toda empresa, pues, mediante ellos se obtienen los recursos necesarios para implementar, desarrollar y lograr todo lo propuesto en el mundo empresarial.

El escudo fiscal que produce un préstamo es otro de los factores muy importantes a tener en cuenta cuando una empresa decide financiar sus proyectos entre un financiamiento interno o uno externo, pues, los aportes de los accionistas no son deducibles mientras que el costo de los préstamos son deducibles de impuestos como gastos financieros, lo cual es una ventaja, que puede ser muy bien aprovechada.

El tipo de estudio a realizar es descriptivo-correlacional. Descriptivo, porque se describirá cada una de las variables con bases científica; y correlacional porque existe una variable independiente y otra dependiente.

Los resultados del trabajo de investigación permitirá resolver los problemas principales y específicos, generando la confirmación de la hipótesis planteada, de tal forma veremos cómo es el apalancamiento financiero va a incidir en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria año 2013.

Palabras Clave: Apalancamiento, apalancamiento financiero, rentabilidad

## **ABSTRACT**

The purpose of this research is to show the impact of financial leverage in reality, demonstrating its usefulness in any company that is affected by the financial structure of which it is composed, with financial leverage being a means by which profitability can be optimized to the extent that appropriate decisions are made for the management of such resources.

In the past, it was said that having a debt structure was potentially bad and risky for a company, but today, having debt does not necessarily represent a high risk for any company; on the contrary, it can even represent a very well-established business policy or strategy, after previously evaluating the benefits that this entails.

Financing through loans develops a very important factor in achieving the objectives and goals of any company, since, through them, the necessary resources are obtained to implement, develop and achieve everything proposed in the business world.

The tax shield produced by a loan is another very important factor to take into account when a company decides to finance its projects between internal or external financing, since the contributions of the shareholders are not deductible while the cost of the loans are tax deductible as financial expenses, which is an advantage that can be very well used.

The type of study to be carried out is descriptive-correlational. Descriptive, because each of the variables will be described with scientific bases; and correlational because there is an independent variable and a dependent one.

The results of the research work will allow to solve the main and specific problems, generating the confirmation of the hypothesis raised, in such a way we will see how the financial leverage will affect the profitability of the MYPES of the textile sector in the district of La Victoria in 2013.

**Keywords:** Leverage, financial leverage, profitability

## **CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN**

La presente tesis titulada “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013” tiene como objetivo analizar la vinculación que existe en el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas.

También aquí podemos encontrar conceptos básicos de apalancamiento financiero así como de rentabilidad y otros conceptos relacionados; asimismo, se presenta todo lo concerniente al efecto que produce un apalancamiento financiero en las ganancias de las MYPES textiles que exportan productos.

En la explicación de la presente tesis, se ha tenido presente los lineamientos y procedimientos metodológicos instaurados en la universidad, y procedimientos científicos de diversos autores que ayudan al desarrollo de la investigación. Por tanto, el presente trabajo está comprendido por VII capítulos.

El capítulo I: se contempla el problema de investigación, la justificación de la investigación, los antecedentes y los objetivos, asimismo, se contempla el marco teórico y se explican, una a una, las variables.

El capítulo II: se contempla el marco metodológico, en este apartado se contempla el planteamiento de la hipótesis, se reconoce la variable independiente y dependiente, la metodología empleada, asimismo, se contempla la población y muestra de estudio, y los métodos en el desarrollo de la tesis.

En el capítulo III: se presentan los resultados de la tesis.

En los capítulos IV, V, VI: se presenta la discusión, las conclusiones, y las recomendaciones adquiridas acorde al resultado de la tesis, se tiene la expectativa de que el contenido de la presente tesis coadyuve a otras tesis y libros.

En los capítulos VII y VIII: se detalla la lista de referencias, anexos, y fuentes primarias empleados para la realización de la investigación.

## 1.1. Realidad problemática

En el presente, un sin número de micro y pequeñas empresas (MYPES), y empresas en general, fomentan sus inversiones a través del apalancamiento financiero a fin de lograr sus objetivos de crecimiento y de realización, ello es posible gracias a la economía que atraviesa el país, lo que permite que las entidades bancarias y de financiamiento en general ofrezcan préstamos con intereses muy competitivos en el mercado nacional, pues, no estamos en hiperinflación sino que mantenemos una economía de mercado estable, siendo así el acceso a los servicios financieros cada vez mucho más equitativos en el sector, generando definitivamente más oportunidades financieras para todas las MYPES no solo productivos sino también comerciales y de servicio, lo cual ha definido y logrado un gran desarrollo de políticas económicas-empresariales, por cuanto se reconoce que coadyuva a mitigar y reducir la pobreza promoviendo la inclusión social así como de colaborar en el crecimiento de las empresas.

Sin embargo, cabe resaltar que el mercado financiero en nuestra economía está caracterizado por ser, en gran medida, bancarios y cajas municipales con un pobre desarrollo enfocado en los mercados de capital. El financiamiento bancario y el financiamiento a través de las cajas municipales han demostrado una clara concentración en créditos de corto plazo, con más que elevados márgenes de intermediación y una remarcada segmentación del crédito enfocada a las grandes empresas, excluyendo de esta forma a las MYPES, todo esto a sabiendas de que estas empresa o entidades son la principal fuente de trabajo en nuestro país y los causantes también del crecimiento económico moderado que atraviesa nuestro país en los últimos años.

En las micros y pequeñas empresas se puede observar que la rentabilidad y el rendimiento varían dependiendo de la estructura financiera y el grado de endeudamiento que tienen, ello incluye conceptos tales como los financiamientos bancarios, préstamos de terceros, y cualquier tipo de financiamiento que pueda obtener por parte de terceros.

El apalancamiento financiero genera un resultado positivo, que en mucho de los casos, es el que tiene que lograrse luego de una adecuada inversión, cabe

precisar que el apalancamiento financiero puede generar un resultado negativo cuando la inversión no se lleva a cabo correctamente o no se utiliza el dinero y recurso de forma idónea, la existencia de gastos financieros excesivos generan que la utilidad de las MYPES no sean tan óptimas. Saber cómo magnificar e incrementar las ganancias después de intereses e impuestos, a fin de lograr el crecimiento de la empresa, ha sido, sin lugar a dudas, un tema muy perseguido por muchos.

El apalancamiento financiero está determinado, definitivamente, por la estructura de capital. El conjunto del financiamiento, de los intermediarios financieros, que se observa, en la parte de las obligaciones, en el estado de situación financiera y el financiamiento mediante el capital accionariado que se observa en la parte del patrimonio muestran que cuando mayor es la deuda empleada por una empresa (MYPE) respecto a su capital, mayor es el apalancamiento financiero. Otro aspecto muy relevante a considerar es que la valoración de una empresa MYPE se ve alterada, en la mayoría de casos, por el nivel de endeudamiento y por la composición de la estructura del capital

El buen administrador financiero sabe que dentro del aspecto de la rentabilidad, se encuentra tipos de rentabilidad que interesan a diferentes personas que están involucradas en su generación.

En el aspecto económico, la inversión no es otra cosa que el aporte de un bien mueble o inmueble, a fin de conseguir una ganancia futura, es por ello, que la inversión, por lo general, conlleva a la renuncia de un beneficio presente por uno no inmediato y el tema en este aspecto es cómo lograr una rentabilidad óptima o cómo hacer de los recursos una buena inversión.

Asimismo, se puede decir sobre la rentabilidad que es la cualidad de crear ganancias por la inversión realizada y sobre el financiamiento obtenido junto a todos los recursos de la entidad.

## **1.2. Formulación del problema**

A partir de lo expuesto, en el punto anterior, es que se plantea la siguiente problemática general, partiendo de ello para la formulación de los problemas específicos, los cuales son:

**El Problema general es el siguiente:**

¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?

**Los Problemas específicos son los siguientes:**

1. ¿En qué medida el financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?
2. ¿En qué medida el endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?
3. ¿En qué medida el apalancamiento financiero incide en los ingresos y la contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?

## **1.3. Justificación**

La conveniencia.- **la** presente tesis coadyuvará a dar a conocer la relevancia que representa el apalancamiento financiero y su estructura como un medio para las micros y pequeñas empresas (MYPES) para saber si la inversión que realiza a través de este será positivo, neutro o negativo y en definitiva será conveniente o no. Además, el hecho mismo de saberlo representa un gran avance dentro del aspecto económico-financiero, ya que permite básicamente establecer los lineamientos de una rentabilidad adecuada para la entidad.

Asimismo, servirá para determinar y establecer la necesidad de recuperar el costo de la inversión junto con la inversión más una rentabilidad, que al fin y al cabo lo que toda empresa busca es la obtención de un beneficio al final de un periodo productivo. También servirá para conocer las bondades y beneficios así como los riesgos que podría suponer el hecho de un apalancamiento financiero. El resultado que se obtenga dependerá de diferentes factores tal como una menor o mayor tasa de interés, que es el costo del capital, el cual determina si el apalancamiento financiero es más o menos oneroso y en definitiva podría incluso definir el resultado e implicancias tributarias de este tipo de operaciones ya que son deducibles de impuestos.

Relevancia social.- la presente tesis coadyuvará:

1. A fomentar la inversión de las MYPES exportadoras a través del apalancamiento financiero, pues, el capital obtenido bien invertido determinará un resultado positivo, incrementando así la rentabilidad durante el periodo presente y los siguientes.
2. A permitir que las MYPES exportadoras sepan sobre los riesgos que un inadecuado apalancamiento financiero puede generar junto a decisiones incorrectas tomadas por los encargados.
3. A las micro y pequeñas empresas a realizar una mejor inversión de sus activos corrientes y fijos, obtenidos a través del apalancamiento financiero, para la creación y acumulación de beneficios empresariales.
4. A establecer en qué grado el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad económica-financiera de las MYPES exportadoras en el distrito de La victoria - Lima.

5. A las MYPES exportadoras para la obtención de capital y recursos, sin afectar negativamente la rentabilidad, sino todo lo contrario, logrando un crecimiento en todos los aspectos económicos-financieros; por tanto, una mayor rentabilidad.

Implicaciones prácticas.- se confía en que la presente tesis coadyuve con su contenido a consultas y ayude a todas aquellas personas que deseen investigar sobre el tema, y sobre todo a aquellas MYPES textiles que exportan y que buscan saber si un apalancamiento financiero es conveniente o no.

La implementación del apalancamiento financiero en el marco de las MYPES textiles exportadoras, del distrito de La Victoria – Lima, podría significar una solución, o al menos un sendero, para aquellas empresas que desean lograr una obtención de capital y recursos, sabiendo claramente los factores y los riesgos que conlleva la utilización de dicho medio.

Valor teórico.- se tendrá la presente tesis como un documento que informa y proporciona un panorama esquematizado amplio acerca de cómo el apalancamiento financiero afecta las ganancias, se debe saber que el apalancamiento financiero es el hecho mismo de tener obligaciones exigibles en la estructura de financiamiento con su respectivo costo acarreado esto un resultado positivo, negativo e incluso neutro. Es por ello que presentamos diversos puntos como su definición, aspectos y factores que intervienen, ventajas y desventajas, entre otras, así como presentar información de las MYPES textiles que exportan productos, en el año 2013, en La Victoria - Lima.

Los resultados de la presente tesis permitirán conocer, en mayor medida, la relación entre la rentabilidad y el apalancamiento financiero, asimismo, explica la afectación del apalancamiento financiero en las ganancias.

Utilidad Metodológica.- En la actual tesis se usa el método cuantitativo, que incluye el diseño no experimental, pues, la manipulación deliberada de las variables en el estudio no se lleva a cabo, de donde se contemplan y estudian los hechos y acontecimientos tal como suceden en su entorno para después

examinarlos, siendo el tipo de estudio descriptivo-correlacional, puesto que su objetivo primordial es detallar las variables y examinar la afectación y vínculo entre ellas en un periodo de tiempo establecido.

La actual tesis enfoca principalmente el apalancamiento financiero y ayudará a la definición y utilidad del mismo; asimismo, promoverá el estudio de las MYPES textiles exportadoras, pues, es un sector en el distrito de La Victoria – Lima poco considerado y estudiado.

Viabilidad.- El desarrollo de la presente tesis de los temas expuestos es claramente factible y accesible, pues, se tiene los recursos y medios para elaborar la tesis, así como un presupuesto determinado para la contratación de especialistas que pueden orientar sobre el tema en cuestión y temas estadísticos, desempeñando un papel determinante en este trabajo

Asimismo, el tema es de suma relevancia para las MYPES exportadoras que deseen utilizar el apalancamiento financiero para incrementar las ganancias.

## 2.4. Antecedentes

Luego de haber investigado en las bibliotecas especializadas de diversas universidades y páginas webs se ha logrado encontrar una diversidad de estudios relacionados al tema de investigación que anteceden al que se encuentra en proceso y estas son:

### Antecedentes del apalancamiento financiero

BORJA (2022), menciona lo siguiente:

En su tesis que titula: “**Apalancamiento financiero** y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador” se resalta la importancia del estudio del apalancamiento financiero, pues permite determinar la consecuencia que tiene en la rentabilidad de las organizaciones, ya sea negativa, positiva o neutra”. (p. 25).

Apalancamiento financiero:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

Rendimiento financiero:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$$
$$\text{ROE} = \frac{\text{UN}}{\text{Patrimonio}}$$

Rendimiento sobre activos (Rendimiento económico):

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Donde ROE representa el Retorno sobre Patrimonio; ROA representa el rendimiento de los Activos; UAI representa Utilidad antes de Impuestos e Intereses; UAI representa Utilidad antes de Impuestos; UN representa Utilidad Neta.

VALDIVIA (2022), declara:

En su tesis que titula: “**Apalancamiento**, ciclo financiero y económico en Bolivia” La relevancia del sector financiero en la economía es consecuencia de la canalización de recursos hacia las empresas. Esta premisa se debe, en esencia, a la movilización de capital entre los agentes que ahorran (depósitos) y los prestatarios (créditos)”. (p.18).

SOSA (2023), declara:

En su tesis que titula: “**Endeudamiento y rendimiento** accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021)” El presente trabajo analiza 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”. (p. 42).

ESPINOZA (2024), declara:

En su tesis que titula: “Análisis de la **estructura de financiamiento** de las Pymes del Ecuador” Es importante destacar que, incluso las Pymes con niveles altos de activos garantizables para respaldar la deuda, no consideran como primera opción el endeudamiento, por el contrario, presentan niveles bajos de deuda”. (p. 21).

## Antecedentes de rentabilidad

BENAVIDES (2024), expone:

En su tesis que titula: “Políticas e incentivos tributarios en **la rentabilidad** de MIPYMES del sector camaronero en Santa Elena: impacto económico” el presente estudio pretende determinar si las políticas e incentivos tributarios promulgados para las MIPYMES del sector camaronero de la provincia de Santa Elena, inciden de forma positiva o negativa en su rentabilidad”. (p. 9).

UGANDO (2023), expone:

En su tesis que titula: “Un Modelo de Gestión Financiera Operativa y su Efecto en **la Rentabilidad** del Sector Transportista. Caso Compañía Bonanza S.A.” El modelo de gestión financiera operativa propuesto permitió realizar un análisis estructural de la información financiera”. (p. 28).

MORALES (2024), expone:

En su tesis que titula: “Variables económicas y **rentabilidad** de los bancos en México: periodo previo y durante COVID-19” Mediante la regresión múltiple de efectos aleatorios se obtuvo qué variables económicas afectaron la rentabilidad de los bancos en México en el largo plazo, tanto en el periodo de COVID-19, como en el periodo previo”. (p. 89).

VENTOCILLA (2024), expone:

En su tesis que titula: “Gestión estratégica de costos y **rentabilidad** en empresas de transporte de carga por carretera, distrito de Ate (Lima - Perú), 2022” Durante los últimos tiempos, el análisis de costos y la manera en que se relaciona con la rentabilidad ha ido cobrando mayor importancia”. (p. 4).

Comparación de los antecedentes del apalancamiento financiero:

BORJA, en su tesis, conserva vinculación, en gran medida, con la presente tesis a llevar a cabo debido a que tiene las variables a investigar tanto independiente y dependiente iguales, además, pretende establecer la incidencia en la rentabilidad del apalancamiento financiero, siendo el entorno de investigación la industria manufacturera que se diferencia en este aspecto con el título de mi tesis, pues, mi investigación tiene un entorno en la industria textil.

La tesis de VALDIVIA, conserva relación, en gran medida, con la presente investigación debido a que menciona la importancia del apalancamiento utilizado para determinar el riesgo en las instituciones bancarias. Asimismo, menciona que los agentes de ahorro canalizan el dinero a las empresas y compañía. Es cierto que se puede determinar el grado de endeudamiento y otros ratios para establecer el grado de apalancamiento que una empresa tiene y así establecer si una empresa podría afrontar sus deudas o no, luego de más endeudamiento.

La tesis de SOSA, conserva relación, en gran medida, con la presente investigación debido a que menciona que el nivel de apalancamiento incide en el rendimiento de una empresa bursátil. Cuando se habla de rendimiento se está hablando, de forma equivalente, de rentabilidad de una corporación. La estructura de capital así como el endeudamiento son aspectos que guardan relación con el apalancamiento financiero; por tanto, esta tesis guarda similitud con la presente investigación y con otras tesis que se mencionan en esta sección de antecedentes.

La tesis de ESPINOZA, conserva relación, en gran medida, con la presente investigación debido a que escribe sobre el sistema de financiamiento de las MYPES en Ecuador así como de los activos garantizables, mencionando que algunas empresas que tienen y reúnen los requisitos para solicitar y/u obtener un apalancamiento financiero no se deciden por endeudarse a través de un apalancamiento financiero como primera opción; en consecuencia, se puede concluir que las empresas estudiadas en esta tesis no recurren mucho al

apalancamiento financiero o al endeudamiento para financiar sus inversiones o para generar una mayor rentabilidad.

#### Comparación de los antecedentes de rentabilidad:

BENAVIDES, en su tesis, conserva vinculación, en gran medida, con la presente tesis, debido a que menciona el efecto de los impuestos en las ganancias de las MYPES, teniendo como principal objetivo determinar si la política tributaria afecta negativamente o positivamente en las ganancias, lo cual, guarda relación con la presente investigación no solo en el aspecto o variable rentabilidad, sino también con el apalancamiento financiero y el escudo fiscal que produce éste; por tanto, se puede decir que la tesis de Benavides coadyuva a la actual tesis.

UGANDO, en su tesis, conserva relación, en gran medida, con la presente investigación debido a que menciona la afectación de la Gestión Financiera Operativa en el rendimiento de las corporaciones, cuando se habla de gestión financiera se habla también del apalancamiento financiero como una instrumento para aumentar la rentabilidad. Sin embargo, es decisión de cada empresa obtener un apalancamiento financiero o no, muchas veces, simplemente es que el personal encargado de la gestión financiera no ve una oportunidad en el apalancamiento financiero, y no solo eso, sino que también malversan los recursos en efectivo y otros recursos.

La tesis de MORALES, conserva relación, en gran medida, con la presente investigación debido a que menciona como el COVID19 y las variables económicas inciden en el rendimiento de los bancos, teniendo como resultado que las variables económicas afectan el rendimiento en el periodo del COVID19 y en el periodo previo a éste. Asimismo, esta tesis estudia la rentabilidad que es una variable importante que se estudia en la presente investigación; por tanto, la tesis no solo conserva vinculación con la actual tesis, sino también contribuye a la investigación del tema de esta investigación.

La tesis de VENTOCILLA, conserva relación, en gran medida, con la presente investigación debido a que menciona que la rentabilidad tiene relación con la gestión estratégica de costos, cuando hablamos de costos se tiene que entender que el apalancamiento financiero tiene intereses y que ello representa un costo financiero o también llamado gasto financiero que afecta la rentabilidad de toda empresa sobre todo si se trata de una empresa de transporte.

En esta tesis se escribe sobre costos y su efecto en el rendimiento de las compañías de transporte en Perú, lo cual, conserva relación con la variable rentabilidad de la presente investigación. Los costos afectan, sustancialmente, el resultado o rentabilidad económica de una empresa, pero un costo necesario y beneficioso como el interés del apalancamiento financiero, luego de una buena gestión permite optimizar la rentabilidad financiera.

### **1.5. Objetivos**

El objetivo general es el siguiente:

Determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Los objetivos específicos son los siguientes:

1. Determinar en qué medida el financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

2. Determinar en qué medida el endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

3. Determinar en qué medida el apalancamiento financiero incide en los ingresos y la contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

## **1.6. Marco referencial**

**En el marco teórico**, la teoría que se expone coadyuvará a corroborar la hipótesis de la presente tesis.

### **Teoría científica de la variable independiente:**

Autores como Franco Modigliani y Merton Miller (1958), con su teoría de la economía financiera, expresan que la estructura del capital no es relevante para la determinación del valor de una empresa. Esta teoría es el cimiento para el pensamiento moderno sobre la estructura de capital. Menciona básicamente que en un mercado determinado, en ausencia de impuestos, y costos que quiebran, el valor de una empresa no se ve afectado por la forma en que la empresa está financiada. Es decir, no es relevante si el capital de la empresa está financiado a través de la emisión de acciones o con deuda de terceros, y por lo que es mas no importa cuáles son las políticas de dividendos en la entidad. Por tanto, la teoría de Modigliani-Miller es también normalmente llamado el principio de irrelevancia de la estructura de capital. Sin embargo, es en la aparición de los impuestos en las empresas los que afecten aquella irrelevancia en la estructura de financiamiento pues el costo de las deudas es deducible debido a que es un gasto que se tiene que pagar antes de impuestos sobre beneficios.

Por lo tanto, si el caso fuese que no existieran impuestos sobre los beneficios, el valor de un proyecto o una empresa a valorar, realmente no se vería afectado, pues el beneficio sería siempre el mismo. Asimismo, no habría diferencias sustanciales entre el pago por intereses generados por las deudas con terceros y los dividendos respectivos a distribuir por el capital de los accionistas.

Pero el hecho es que la existencia de impuestos sobre los beneficios hace que la relación se rompa radicalmente, pues los beneficios y el costo de capital se verá afectado de acuerdo al nivel de endeudamiento, debido a que existe un tratamiento fiscal diferente entre el pago por los intereses de la deuda y el pago por dividendos a distribuir a los accionistas. Así es que mientras que el pago de intereses será gasto deducible a efectos de los impuestos, los dividendos no tienen aquel efecto, por tanto, no reduce la cantidad de impuesto a pagar.

En consecuencia, el costo de capital financiado a través de los accionistas es siempre el mismo existan o no los impuestos, mientras que el costo de financiarse a través de terceros (intereses) será menor, pues parte de él lo compensaremos pagando menos impuestos.

### **Marco teórico del apalancamiento financiero**

A continuación se expone sobre el concepto de apalancamiento financiero:

Court, (2010) menciona lo siguiente:

“Es el efecto producido en la rentabilidad por tener deuda en la estructura de financiamiento, siendo la rentabilidad en mención sinónimo de resultado respecto a la inversión” (Court, 2010, p.531)

Se puede decir que el apalancamiento financiero se entiende como las obligaciones adquiridas por las compañías o empresas para gestionar un activo o inversión empresarial, con el propósito de aumentar las ganancias o afrontar los pasivos exigibles que no se pueden pagar con recursos actuales. Las corporaciones con apalancamiento financiero en mayor grado producen mayor rentabilidad y/o beneficio comparado con las corporaciones que poseen menos apalancamiento financiero, en consecuencia, tienen un grado mayor de riesgo, debido al aumento de pasivos u obligaciones, lo que pone en riesgo la solvencia de las corporaciones o empresas.

Otra forma de entender el apalancamiento financiero es, en esencia, el endeudarse a fin de invertir en objetivos empresariales. El apalancamiento financiero tiene un costo que puede ser alto o bajo dependiendo del riesgo que perciben las instituciones financieras como los bancos, financieras y cajas que prestan dinero. El apalancamiento financiero facilita el aumento en las ganancias de una corporación cuando se gestiona e invierte bien los recursos. Sin embargo, puede reducir la rentabilidad cuando la inversión produce resultados negativos debido a una mala gestión y uso de los recursos obtenidos.

En ese mismo sentido, se magnifica o potencia la rentabilidad así como la pérdida; es decir, luego de un apalancamiento financiero las ganancias pueden ser mayores debido a una mayor inversión con recursos de terceros. Sin embargo, las pérdidas también pueden ser mayores debido a los gastos (intereses) que produce financiarse con recursos ajenos.

Básicamente, el apalancamiento financiero facilita controlar una gran cantidad de recursos de terceros y propios (dinero y otros activos) con un patrimonio inicial esencialmente exiguo o insuficiente para financiar inversiones de gran magnitud.

Por ejemplo, si tienes un patrimonio de \$ 500,000.<sup>00</sup> dólares, y decides obtener un apalancamiento financiero, y obtienes un préstamo bancario de \$ 1,500,000.<sup>00</sup> dólares, podrías estar controlando e invirtiendo en tus proyectos empresariales una suma total de \$ 2, 000,000.<sup>00</sup> (dos millones) de dólares, más o menos, dependiendo del nivel de endeudamiento que ya posees.

Asimismo, según investigaciones, en el sistema financiero del Perú, se puede adquirir dos préstamos bancarios, de diferentes bancos, el mismo día, obteniendo así un sobreendeudamiento, debido a que los bancos demoran en compartir información en el sistema bancario. Es importante entender que un sobreendeudamiento genera costos altos, y que muchas veces, no se pueden pagar conllevando a resultados negativos en la rentabilidad cuando los recursos no son debidamente invertidos o gestionados. Por tanto, en el aspecto

empresarial, se tiene asegurar que la rentabilidad o beneficio siempre será mayor a los costos y gastos financieros que produce un apalancamiento financiero a fin de asegurar el éxito de toda inversión.

El apalancamiento financiero permite llevar a cabo inversiones de una mayor magnitud, que no se pueden hacer de forma normal; es decir, los recursos (dinero) obtenidos a través del apalancamiento financiero facilitan la apertura de un nuevo local o sede de la empresa, financiar la construcción de los inmuebles, la compra de maquinarias y/o la compra de inmuebles entre otros proyectos que no se pueden hacer solo con recursos propios que posee la empresa.

A continuación se expone sobre el estudio del apalancamiento financiero:

Carbonell (2011) menciona lo siguiente:

“El apalancamiento financiero será positivo siempre que la deuda utilizada permita incrementar la rentabilidad financiera de la empresa, por lo que será necesario que su coste relativo sea inferior a la rentabilidad de dicha empresa.”  
(Carbonell, 2011, p. 183)

El grado de endeudamiento (deuda) de una corporación así como los activos garantizables permiten adquirir un préstamo con mayor o menor interés (gastos financieros), pues, determinan el grado de riesgo de un préstamo; por tanto, estos aspectos, determinan si una empresa está apalancada financieramente en mayor o menor medida. El interés o gasto financiero que cobran las entidades bancarias, cajas, financieras y otras afectan la rentabilidad y la determinación de los tributos o impuesto a pagar, con un mayor gasto financiero, en los estados financieros, se observa que la rentabilidad es menor así como los tributos a pagar.

Se tiene que saber que los apalancamientos financieros siempre generan gastos financieros y que estos se descuentan a los ingresos obtenidos por una empresa. Sin embargo, cuando el endeudamiento adquirido permite generar un mayor ingreso en la empresa, producto de buenas inversiones, los gastos

financieros que descuentan a la rentabilidad se ven compensados, generando una mayor rentabilidad, pues, el ingreso en mayor que no utilizar apalancamiento financiero.

Para estudiar el apalancamiento financiero se tiene que analizar los ratios de endeudamiento, aquí se determina el nivel de apalancamiento que tiene una empresa o que pudiera tener, en razón a su patrimonio, debido a que muchas entidades bancarias y financieras observan el nivel de endeudamiento para otorgar o no un financiamiento o préstamo.

Los ratios de endeudamiento, simplemente, relacionan dos aspectos importantes, los cuales son las obligaciones del pasivo y patrimonio, dejando de lado el activo de la empresa, para encontrar estos ratios se tiene que dividir **el pasivo entre el patrimonio neto**, ahora bien, se sabe que podemos dividir el pasivo, en función al tiempo, en consecuencia, tenemos un pasivo corriente y un pasivo no corriente, que también puede ser dividido entre el patrimonio neto encontrando así varios ratios de endeudamiento.

La pregunta es qué significan estos ratios y cómo se interpretan, para saber esto, se debe tener en consideración que el pasivo son obligaciones o deudas de una empresa mientras que el patrimonio son los fondos propios o recursos propios aportados por los socios, y lo que se hace es, simplemente, una comparación entre las deudas y el recurso propio.

A menudo, una empresa posee un mayor pasivo que el patrimonio neto; por tanto, imaginemos, un caso hipotético, en el cual una empresa tiene un pasivo de \$ 2,000,000.<sup>00</sup> (dos millones) de dólares y un patrimonio de \$ 1,000,000.<sup>00</sup> (un millón) de dólares, por lo que una división entre pasivo y patrimonio tiene un resultado de 2 (dos) unidades, esto significa que las deudas superan al patrimonio, siempre que el resultado salga mayor a 1 (uno) significará que las deudas son mayores, usualmente, cuando el ratio sale mayor a uno, las entidades bancarias, financieras, cajas municipales entre otras dejan, no

financian o evitan financiar a las empresas, pues, hay un mayor riesgo de que no puedan afrontar sus obligaciones con su patrimonio neto.

Sin embargo, cuando el resultado es menor a 1 (uno) significara que las deudas son menores al patrimonio neto, lo cual nos indica que es una empresa que no tiene apalancamiento financiero suficiente.

Imaginemos, otro caso hipotético, en el que el patrimonio neto sea mayor al pasivo, así, pues, tenemos estos datos un pasivo de 1,000,000.<sup>00</sup> (un millón) de dólares y un patrimonio neto de 2,000,000.<sup>00</sup> (dos millones) de dólares, cuyo resultado da 0.5 (cero punto cinco), luego de dividir el pasivo entre el patrimonio, lo cual indica que se tiene un mayor patrimonio neto y que las obligaciones son menores, siendo que tiene muy poco apalancamiento financiero. Por tanto, este tipo de empresas pueden adquirir préstamos u otro tipo de financiamiento para maximizar su rentabilidad y llevar a cabo inversiones de mayor magnitud, controlando un mayor activo total dentro de sus empresas o mayores recursos.

Por otro lado, se encuentra el resultado que los gastos financieros, producto del apalancamiento financiero, tienen en las ganancias ordinarias (beneficio antes de impuestos e intereses). Cuando se habla de resultados ordinarios se debe de entender que es el beneficio obtenido después de descontar los costos y gastos, pero antes de los gastos financieros y los tributos a pagar. Por tanto, no interviene, en este análisis, el escudo fiscal que produce el apalancamiento financiero en las ganancias de la compañía.

En este aspecto, se estudia la cantidad de recursos propios y ajenos (activos) que una compañía administra o controla e invierte en sus proyectos u objetivos empresariales; por tanto, los recursos utilizados en los proyectos son mayores con apalancamiento financiero y cuando tienes una mayor inversión, casi siempre, tienes resultados ordinarios mayores, a menos, que los recursos financiados no hayan sido invertidos correctamente.

En el resultado ordinario no se descuentan los gastos financieros por lo que, a menudo, siempre serán resultados ordinarios mayores, pues, casi siempre los ingresos totales aumentan.

A continuación se expone sobre la relación entre endeudamiento y rentabilidad:

Ochoa (2010) menciona lo siguiente:

“Utilizar financiamiento genera un gasto para la empresa y un rendimiento para el acreedor.” (Ochoa, 2010, p. 247).

El endeudamiento se puede entender como las obligaciones o deudas que obtiene una empresa de terceros y que, posteriormente, tiene que hacer frente.

Cuando se adquiere o utiliza el apalancamiento financiero, una empresa se está endeudando con un acreedor que, generalmente, es un tercero como un banco, financiera, caja municipal entre otros y producto de esta deuda estos acreedores obtienen ganancias que para el que usa el apalancamiento financiero se llama intereses, es de vital relevancia que el rendimiento para el accionista sea mayor que la rentabilidad o ganancia de los acreedores, pues, las empresas pertenecen a los socios y no a los acreedores.

Se tiene que entender que el endeudamiento no es un fin, sino un medio para maximizar la rentabilidad; por tanto, se tiene que evitar el sobreendeudamiento y la insolvencia que produce ésta con un nivel correcto de apalancamiento financiero o endeudamiento.

Las obligaciones financieras producen en la rentabilidad un resultado análogo a la de una palanca, con esto se debe entender que al igual que una palanca permite utilizar una fuerza menor a la necesaria para mover objetos, el apalancamiento financiero permite utilizar un patrimonio neto menor a la necesaria para financiar inversión de mayor magnitud con deudas de terceros (acreedores).

La vinculación entre la rentabilidad y el endeudamiento es que el endeudamiento o financiamiento de terceros tiene un costo llamado interés que se descuenta a la rentabilidad, por lo que la rentabilidad se ve afectada. Sin embargo, se tiene que mencionar que los intereses son descontados de los ingresos y después se determina el monto a pagar de impuestos, lo cual, genera el famoso escudo fiscal, además, a menudo, no solo es más sensato utilizar financiamiento de terceros, sino que es más económico o barato que utilizar financiamiento propio, debido a que los accionistas cobran (solicitan) una rentabilidad esperada similar al mercado o superior que en muchos casos es mayor al costo de los intereses del apalancamiento financiero.

Por otro lado, se puede encontrar otra relación cuando el endeudamiento, visto como apalancamiento financiero, y luego de una buena inversión o gestión, permite incrementar los ingresos, lo que incrementa la rentabilidad.

Asimismo, luego de condiciones adversas, y con una mala inversión, el resultado en la rentabilidad puede ser negativo debido a que un endeudamiento o apalancamiento financiero genera gastos financieros que incrementan los costos y gastos normales de la empresa, teniendo así un efecto mayor en el resultado final.

Una inversión o activos financiados con recursos de terceros y recursos propios generarán un rendimiento para los acreedores (terceros) y para los socios (dueños).

Se tiene que tener presente que la meta primordial de los socios es conseguir, siempre, un mayor rendimiento u obtener rentabilidad simplemente, que se diferencia de los asociados dueños de asociaciones o fundaciones que tienen objetivos altruistas y/o benéficos y no buscan benéficos económicos como resultado de la actividad empresarial. En consecuencia, es cierto que un apalancamiento financiero se puede utilizar en una asociación para lograr objetivos benéficos o altruistas que no se pueden hacer con los fondos propios

o para acortar el tiempo de espera de algún proyecto benéfico de la asociación, pero no buscan una mayor rentabilidad sino un mayor beneficio humanitario.

A continuación se expone sobre el riesgo económico y el riesgo financiero. El efecto del grado de endeudamiento o “leverage”:

Suárez (2008) menciona lo siguiente:

“Se denomina riesgo económico o riesgo de empresa al que se deriva de la inestabilidad del beneficio de explotación o beneficio bruto, mientras que el riesgo financiero es el que se deriva del de la inestabilidad del beneficio neto.” (Suárez, 2008, p. 548).

Hay diversos tipos de riesgos tales como el riesgo crediticio, riesgo económico, riesgo financiero entre otros.

Se conceptualiza el riesgo como la probabilidad de que un caso desfavorable suceda en el futuro. El riesgo implica un peligro y la probabilidad de que ese evento peligroso suceda puede ser alta, media o baja, es decir, el riesgo puede ser medido, en temas porcentuales, dependiendo de cuan posible sea que suceda el evento desfavorable o peligroso. Por tanto, el riesgo es un evento adverso y peligroso que puede ocurrir.

El riesgo es utilizado por los bancos, financiera, cajas municipales y otras entidades financieras y es conocido como riesgo crédito en el sistema financiero. Asimismo, toda empresa está inmersa en riesgos conocidos como riesgo económico y riesgo financiero porque forman parte de su actividad económica y financiera.

El riesgo crediticio que evalúan los intermediarios financieros puede ser baja, media o alta, y este riesgo aumenta o baja en función a si el prestatario es formal o informal en la actividad empresarial, si tiene la capacidad de pago o no, si tiene elevado endeudamiento o no, si tiene nivel de liquidez alto o bajo, entre otros factores.

El riesgo económico es aquella que tiene que ver con la actividad empresarial o negocio de toda empresa, tales como la venta y compra de productor, la fabricación de productos terminados; por tanto, el riesgo económico es aquel que está relacionado con la actividad productiva y comercial así como el mercado.

El riesgo económico tiene una relación directa al resultado de explotación o beneficio de explotación que contempla ingresos, otros ingresos, gasto de personal, gasto de venta, gasto de publicidad, gasto administrativo y costo de mercadería, dejando de lado los ingresos financiero, gastos financieros (intereses de la deuda) e impuestos; es decir, el riesgo económico es un riesgo relacionado al mercado y al negocio.

El riesgo financiero es aquella que se desprende de la posibilidad de tener pérdidas patrimoniales como resultado de las transacciones financieras; es decir, que los gastos financieros sean elevados y/o no se puedan afrontar produciendo perdidas en el estado de resultados que, posteriormente, reduce el patrimonio.

En ese mismo sentido, una empresa así como tiene gastos financieros puede tener ingresos financieros, el riesgo financiero está presente cuando los gastos financieros superan a los ingresos financieros y afectan negativamente el patrimonio. Sin embargo, así como los gastos financieros afectan el patrimonio o la rentabilidad los ingresos financieros, también, afectan positivamente el patrimonio o rentabilidad.

El riesgo financiero tiene una relación directa al resultado de neto o beneficio neto que contemplan aspectos como los gastos financieros y tributos (impuestos), es decir, tienen que ver con aspectos tales como la financiación, gestión en tesorería, circulación de cobros y pagos, intereses por bonos emitidos entre otros.

El efecto leverage, cuando se habla de leverage se debe tener en cuenta que es una palabra en inglés que traducido significa apalancar o apalancamiento; por lo que es el resultado que origina el endeudamiento en el rendimiento empresarial.

En consecuencia, el efecto leverage en la rentabilidad será mayor o menor dependiendo del riesgo crediticio, riesgo económico y riesgo financiero. Si el riesgo es alto las entidades financieras cobrarán intereses altos, generando una menor rentabilidad, si el riesgo es bajo las entidades financieras cobrarán intereses bajos, generando una mayor rentabilidad.

Además, no se debe olvidar que el apalancamiento financiero, a menudo, genera una rentabilidad mayor por incrementar los ingresos.

A continuación se expone sobre la deducción de los intereses en los impuestos:

Berk y Demarzo (2008) menciona lo siguiente:

“Las corporaciones deben pagar impuestos sobre los ingresos que obtienen. Debido a que pagan sus impuestos basados en las utilidades después de deducir los pagos de intereses, estos reducen la cantidad de impuestos corporativos que debe pagar la empresa”. (Berk-Demarzo, 2008, p. 460).

El impuesto es un aporte oneroso que se hace al estado, pero no genera una retribución de forma directa por el estado al contribuyente, existen una diversidad de impuestos en este país, los cuales son: el Impuesto a la Renta, el IGV o IVA, el Nuevo Régimen Único Simplificado (NRUS), el ISC, el ITF, Los Arancel, el Impuesto Vehicular, el alcabala, el ITAN, el Impuesto especial a la minería, entre otros. De estos impuestos que hay en este país, el Impuesto corporativo que es el 30% que cobra la SUNAT a las compañías que no están en NRUS es de vital relevancia en la presente investigación.

El interés es costo del dinero adquirido de terceros para financiar proyecto de inversión u obligaciones, asimismo, es la suma de efectivo que se abona por usar recursos de terceros (dinero) en un periodo de tiempo específico.

La normativa tributaria, en este país, establece que los gastos financieros (intereses) son deducibles del Impuesto corporativo cuya tasa es del 30% y es de periodicidad anual.

El Impuesto corporativo, en este país, tiene un sistema de pagos adelantados que se llama pagos a cuenta que son mensuales; es decir, se hacen pagos por concepto del Impuesto corporativo que luego se regularizan. Existen dos sistemas de pago a cuenta, el sistema A de coeficientes y el sistema B de porcentajes. Sin embargo, anualmente, se tiene que hacer el Estado de Resultados donde se plasma las ventas, costos y gastos así como los impuestos empresariales, donde se muestra, también, los gastos financieros producidos por el apalancamiento financiero.

Para determinar el impuesto corporativo en el Estado de Resultados se tiene que descontar a las ventas, todos los costos y gastos, pero también se tiene que descontar los gastos por intereses, lo que no se puede hacer con el patrimonio o recursos propios que financian los activos o la inversión, lo cual, genera un menor Impuesto a la Renta empresarial a pagar anualmente, produciéndose el famoso escudo fiscal.

A continuación se expone la valuación del escudo fiscal por intereses:

Berk y Demarzol (2008) menciona lo siguiente:

“Cuando una compañía utiliza deuda, el escudo fiscal por intereses proporciona un beneficio fiscal corporativo de cada año”. (Berk-Demarzol, 2008, p. 4620).

El escudo fiscal generado por los gastos financieros es el monto extra que una empresa hubiese pagado en Impuestos a la Renta de no haber adquirido un apalancamiento financiero.

El escudo fiscal es la planificación para disminuir el pago del corporativo a través de gastos financieros deducibles.

Para valorar el escudo fiscal por intereses, se presenta un caso hipotético de dos empresas que tienen una inversión en activos de 100,000,000.<sup>00</sup> (cien millones) de dólares cada una. La primera empresa financia sus activos e inversión con recursos propios o patrimonio al 100%, mientras que la segunda empresa financia el 60% de su inversión con recursos de terceros o apalancamiento financiero y el 40% es financiado con recursos propios o patrimonio. La utilidad operativa generada en ambas empresas, que producen el mismo producto, es de \$ 20,000,000.<sup>00</sup> (veinte millones) de dólares, con gastos administrativos de \$ 5,000,000,<sup>00</sup> (cinco millones) de dólares y gastos de venta de \$ 5,000,000,<sup>00</sup> (cinco millones) de dólares en ambas empresas por igual.

La diferencia es que la segunda empresa tiene que pagar el 5% de interés de \$ 60,000,000.<sup>00</sup> de dólares que equivale a 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares. Finalmente, el impuesto corporativo es del 30% para ambas empresas. En el siguiente cuadro se observa el escudo fiscal que produce los intereses del apalancamiento financiero:

	Caso 1, sin financiamiento		Caso 2, con financiamiento	
Recursos de terceros			60%	60,000,000.00
Recursos propios	100%	100,000,000.00	40%	40,000,000.00
<b>Total inversión</b>	<b>100%</b>	<b>100,000,000.00</b>	<b>100%</b>	<b>100,000,000.00</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>20,000,000.00</b>		<b>20,000,000.00</b>
Gastos administrativos		5,000,000.00		5,000,000.00
Gastos de venta		5,000,000.00		5,000,000.00

<b>Gastos financieros</b>	<b>0.00</b>	<b>3,000,000.00</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>10,000,000.00</b>	<b>7,000,000.00</b>
Impuesto corporativo 30%	<b>3,000,000.00</b>	<b>2,100,000.00</b>
<b>Utilidad después de impuesto</b>	<b>7,000,000.00</b>	<b>4,900,000.00</b>
<b>Porcentaje de rentabilidad</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>

Se observa en el cuadro que en el caso 1, sin apalancamiento financiero, genera únicamente rendimiento para los socios o dueños de la empresa, esta rentabilidad es de 7,000,000,00 (siete millones) de dólares, mientras que, con apalancamiento financiero (caso 2), genera un rendimiento para el acreedor financiero de 3,000,000,00 (tres millones) de dólares y un rendimiento para los socios o dueños de la empresa de 4,900,000,00 (cuatro millones novecientos mil) dólares, si se suma ambos rendimientos se observa que en el caso 2, con apalancamiento financiero, el rendimiento es mayor o superior.

Se observa en el cuadro que el Impuesto corporativo del 30% a pagar es mayor en el caso 1, sin apalancamiento financiero, siendo de \$ 3,000,000.00 (tres millones) de dólares, asimismo en el caso 2, con apalancamiento financiero, el Impuesto corporativo a abonar es menor, siendo de 2,100,000,<sup>00</sup> dólares, este efecto es el famoso escudo fiscal por intereses que se produce al descontar los gastos financieros (intereses) a la utilidad operativa. En este ejemplo hipotético los gastos financieros son de \$ 3,000,000,<sup>00</sup> (tres millones) de dólares. Por tanto, el escudo fiscal por intereses permite reducir el pago del Impuesto corporativo descontando los intereses a los ingresos.

El escudo fiscal se calcula multiplicando el gasto financiero por la tasa del Impuesto corporativo. En el ejemplo hipotético los gastos financieros son de \$ 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares y la tasa del impuesto corporativo es del 30%, por lo que para hallar el escudo fiscal por intereses, se tiene que multiplicar \$ 3,000,000.<sup>00</sup> X 30% lo que tiene como resultado \$ 900,000.<sup>00</sup> (novecientos mil) dólares.

Se observa que la rentabilidad porcentual de la inversión es mayor en el caso 2, con apalancamiento financiero, pues, invierte 40,000,000.<sup>00</sup> (cuarenta millones) de dólares y genera una rentabilidad de 4,900,000.<sup>00</sup> (cuatro millones novecientos mil) dólares que representa 12% de rentabilidad sobre la inversión con recursos propios, mientras que en el caso 1, sin apalancamiento financiero, invierte 100,000,000.<sup>00</sup> (cien millones) de dólares y genera una rentabilidad de 7,000,000.<sup>00</sup> (siete millones) de dólares que corresponde al 7% de rentabilidad sobre de los recursos propios.

En el cuadro, hay una misma cantidad de inversión en ambos casos, en el caso 2, con apalancamiento financiero, se utiliza menos capital propio o recursos propios y se logra mejores resultados que financiar al 100% la inversión con recursos propios.

Se observa en el cuadro, en el caso 2, que el coste real de la obligación es inferior a los \$ 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares, pues, cuando se descuenta los \$ 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares permite pagar \$ 900,000.<sup>00</sup> (novecientos mil) dólares menos en impuestos. Entonces, se puede decir que el coste de la deuda (intereses) es inferior a lo esperado.

Finalmente, se puede concluir que el escudo fiscal por intereses es beneficioso en toda empresa porque permite pagar menos impuestos.

A continuación se expone sobre el coste de la deuda:

Carbonell (2011) menciona lo siguiente:

“Esto supondrá que el coste de los recursos ajenos a la empresa suela ser inferior al coste de los recursos propios, precisamente debido al efecto fiscal al que se ven sometidos puesto que los intereses disminuyen la base imponible y, por tanto, los impuestos a pagar”. (Carbonell, 2011, p. 110).

Hay varios sinónimos de costo entre ellos está el coste y las costas como las costas procesales; por tanto, cuando se habla del coste de la deuda, se está hablando del costo de la deuda que son los intereses.

El costo de endeudarse es el que toda compañía adquiere al financiar una inversión con recursos ajenos como préstamos, créditos o emisión de deuda. Este tipo de costos permite el crecimiento, en gran medida, de la compañía, pues, se adquiere un mayor capital.

Hay varios tipos de sistemas de amortización de la deuda entre los más principales se encuentra el sistema de amortización alemán, americano y francés, de éstos, en el Perú, los intermediarios financieros como los bancos y cajas municipales utilizan el sistema de amortización francés cuya característica es tener una cuota a pagar igual en cada periodo donde el pago del capital o amortización del capital es menor en las primeras cuotas y mayor en las últimas cuotas, mientras que, el pago del interés es mayor en las primeras cuotas y menor en las últimas cuotas.

A continuación se presenta un cuadro donde se detalla un préstamo con un tiempo de 360 días, una tasa de interés del 4% y cuyo préstamo tiene un suma de dinero de \$ 1,000,000.00 (un millón) de dólares:

<b>Año</b>	<b>Saldo de Capital</b>	<b>Pago de Capital</b>	<b>Pago de Interés</b>	<b>Monto de Pago</b>	<b>Plazo en días</b>	<b>Saldo de Capital</b>	<b>Número de Pago</b>
1	\$ 1,000,000.00	\$ 81,816.57	\$ 3,333.33	\$ 85,149.90	30	\$918,183.43	1
1	\$ 918,183.43	\$ 82,089.29	\$ 3,060.61	\$ 85,149.90	30	\$836,094.14	2
1	\$ 836,094.14	\$ 82,362.92	\$ 2,786.98	\$ 85,149.90	30	\$753,731.21	3
1	\$ 753,731.21	\$ 82,637.47	\$ 2,512.44	\$ 85,149.90	30	\$671,093.75	4
1	\$ 671,093.75	\$ 82,912.93	\$ 2,236.98	\$ 85,149.90	30	\$588,180.82	5
1	\$ 588,180.82	\$ 83,189.30	\$ 1,960.60	\$ 85,149.90	30	\$504,991.52	6
1	\$ 504,991.52	\$ 83,466.60	\$ 1,683.31	\$ 85,149.90	30	\$421,524.92	7
1	\$ 421,524.92	\$ 83,744.82	\$ 1,405.08	\$ 85,149.90	30	\$337,780.10	8
1	\$ 337,780.10	\$ 84,023.97	\$ 1,125.93	\$ 85,149.90	30	\$253,756.13	9
1	\$ 253,756.13	\$ 84,304.05	\$ 845.85	\$ 85,149.90	30	\$169,452.08	10

1	\$ 169,452.08	<b>\$ 84,585.06</b>	<b>\$ 564.84</b>	\$ 85,149.90	30	\$ 84,867.01	11
1	\$ 84,867.01	<b>\$ 84,867.01</b>	<b>\$ 282.89</b>	\$ 85,149.90	30	\$ -	12
		<b>\$999,999.99</b>	<b>\$ 21,798.84</b>	<b>\$ 1,021,798.80</b>	360		

Se observa, en el cuadro, que la cuota o monto de pago periódico es igual en todos los periodos, siendo un monto dinero, que se mantiene constante en todos los periodos, de \$ 85,149.<sup>90</sup> dólares.

Se observa, en el cuadro, que el pago de capital o amortización del capital es, el primer periodo, de \$ 81,816.<sup>57</sup> (ocho mil ochocientos dieciséis dólares con cincuenta y siete céntimos) dólares y va ascendiendo el monto a pagas hasta llegar, en el último periodo, a \$ 84,867.<sup>01</sup> dólares; por tanto, el monto a pagar de la amortización del capital va ascendiendo de forma gradual, llegando a sumar, todas las amortizaciones de capital, un monto total de \$ 1,000,000.<sup>00</sup> (un millón) de dólares que es el monto de dinero prestado.

Se observa, en el cuadro, que el pago del interés es, el primer periodo, de \$ 3,333.<sup>33</sup> (tres mil trescientos treinta y tres dólares con treinta y tres céntimos) dólares y va descendiendo el monto a pagas hasta llegar, en el último periodo, a \$ 282.<sup>89</sup> (doscientos ochenta y dos dólares con ochenta y nueve céntimo) dólares; por tanto, el monto a pagar del interés va descendiendo de forma gradual, llegando a sumar, todos los pagos de interés, un monto total de \$ 21,798.<sup>84</sup> dólares que es el coste de la deuda que se va pagando de manera decreciente.

Los intermediarios financieros como los bancos y cajas municipales hacen esto para asegurar una mayor ganancia en los primeros meses del préstamo. Asimismo, a menudo, las empresas y personas que adquieren un préstamo suelen tener dificultades de pago no en los primeros meses, sino en los últimos meses y lo que hacen los intermediarios financieros es asegurar el pago de los intereses en los primeros meses y dejar la amortización del capital a las últimos meses, teniendo una empresa o persona financiada, que deja de pagar o no ha podido pagar un préstamo, una mayor deuda.

En definitiva, el sistema de amortización de la deuda francés beneficia ampliamente a los bancos y cajas municipales más que otros sistemas como el sistema amortización de la deuda alemán o americano, por eso los intermediarios financieros utilizan ese sistema de amortización de la deuda.

Pasando a otro aspecto del costo de la deuda, una empresa le debe a los terceros, por los recursos ajenos, y a los socios por los recursos propios que los accionistas invierten en la compañía; estos costos se conocen como el Costo Promedio Ponderado del Capital o WAC.

Los dueños de la compañía exigen una rendimiento esperado (tasa de rentabilidad esperada) sobre el dinero invertido en la compañía mientras que los intermediarios financieros cobran un interés (tasa de interés) sobre el dinero prestado y se entiende que los préstamos tiene un escudo fiscal, bueno, lo que hace el WACC es considerar el porcentaje de la rentabilidad esperada, el porcentaje de interés de la deuda y el escudo fiscal, y promediarlos para sacar una sola tasa o porcentaje de rentabilidad que la compañía tiene que conseguir para cubrir los costos de financiamiento de la empresa, los cuales son los recursos propios y recursos de terceros.

El WACC se utiliza para evaluar proyectos de inversión, considerando los costos de los recursos ajenos y propios así como el escudo fiscal. Si se obtiene una tasa del WACC alta, significa que el costo de los recursos ajenos y propios, considerando el escudo fiscal, es alto; en consecuencia, la compañía tiene que obtener mayores ganancias para pagar estos costos y para que los proyectos de inversión sean factibles. Si se obtiene una tasa del WACC baja, significa el costo de los recursos ajenos y propios, considerando el escudo fiscal, es bajo; en consecuencia, la empresa puede obtener rentabilidad baja para cubrir estos costos y contemplar proyectos de inversión con tasas de rentabilidad bajas.

A continuación se expone sobre los intermediarios financieros:

Suárez (2008) menciona lo siguiente:

“Los intermediarios financieros son las instituciones que recogen el ahorro de los agentes económicos con excedente y lo hacen llegar a los agentes económicos con carencia o déficit” (Suárez, 2008, p. 309).

Los principales intermediarios financieros en el Perú son los bancos, financieras y cajas municipales, y se caracterizan por recibir dinero de personas y empresas, y prestar dinero a personas y empresas.

Los principales bancos en este país son: Banco Central de Reserva del Perú, BCP, Interbank, BBVA, Citibank Perú, BanBif, Banco Pichincha, MiBanco entre otros bancos.

Las cajas municipales son compañías financieras que pertenecen al sistema financiero, y la propiedad de estas compañías corresponde, en su totalidad, a gobiernos municipales, son entidades que captan dinero y entregan dinero y el negocio está en que cuando reciben dinero pagan un interés menor al interés que cobran cuando prestan dinero.

Las principales cajas municipales en este país son: Caja Sullana, Caja Arequipa, Caja Trujillo, Caja Cuzco, Caja Maynas, Caja Huancayo, Caja Paita, Caja Ica, Caja Santa y otras cajas municipales.

Entonces, se entiende que los principales intermediarios financieros en este país son los bancos y las cajas municipales y se entiende por éstos que son entidades que financian dinero a personas y empresas. Sin embargo, se debe saber que no solo los intermediarios financieros apalancan una inversión, sino que en ocasiones personas y empresas no financieras pueden dar préstamos, pese a que ese no es el rubro de su negocio generándoles ingresos financieros por esta actividad.

Los intermediarios financieros surgen de la necesidad de dos agentes básicamente, por un lado, los ahorradores, personas que tienen un excedente de dinero, es decir, más ingresos que gastos y están dispuestos a prestar el excedente de dinero si se les asegura que el dinero se les devolverá con un interés cuando lo necesiten; y por el otro, los deudores que necesitan dinero pero no lo tienen o que tienen más gastos que ingresos y buscan dinero prestado financieros con condiciones y plazos que puedan cumplir. Ahora bien, el caso es que estos dos agentes no se conocen, hay problemas de confianza entre ellos y/o las condiciones y plazos no coinciden entre ellos, es por estas razones que surgen los intermediarios financieros que son entidades especializadas en poner en contacto a ahorradores y deudores.

Los ahorradores llevan su dinero, a los intermediarios financieros como los bancos y cajas municipales, y reciben intereses por su dinero depositado, mientras que, los deudores adquieren dinero de los intermediarios financieros y a cambio pagan intereses por el dinero prestado. Los intermediarios financieros reciben dinero de los ahorradores y prestan dinero a los deudores, ganando un interés por canalizar el dinero a los deudores.

A continuación se expone sobre los préstamos bancarios a corto plazo:

Escribano (2008) menciona lo siguiente:

“Son préstamos recibidos de entidades financieras de una duración inferior, aproximadamente, a un año, que lógicamente deben ser negociados con éstas, por lo que carecen de autonomía del crédito comercial”. (Escribano, 2008, p.369).

El capital adquirido, sea recursos ajenos o propios, es el motor que facilita el normal funcionamiento de toda empresa, tal sea el caso de una compañía industrial, comercial o de servicio, por ello, se debe analizar bien de dónde adquirir un apalancamiento financiero y el plazo de la financiación.

Los préstamos bancarios y préstamos de cajas municipales (intermediarios financieros) a plazo corto son adeudos que se tienen que extinguir en un tiempo inferior o igual a 365 días, la característica esencial de este tipo de financiamiento es el corto tiempo o corto plazo que no supera los 365 días; sin embargo, a veces pueden llegar a los 18 meses, y como todo préstamo los intermediarios financieros exigen garantías personales o reales, con el objetivo de garantizar el cobro de la deuda adquirida.

En este tipo de préstamos, los requisitos de garantías a fin de conseguir la financiación son más reducidos, gestionar un financiamiento de este tipo toma menos tiempo.

Los préstamos a corto plazo son parte del pasivo corriente de una empresa que se financia el dinero, se tiene que tener suma precaución debido a que esta obligación es exigible en un periodo de tiempo corto. Por tanto, la empresa tendrá que afrontar el pago de estas obligaciones en un periodo de tiempo muy corto, un año o menos.

Se tiene que recordar que el ejercicio contables es de periodicidad anual así como el año tributario en el cual se cobra el Impuesto corporativo que, también, es de periodo anual, por lo cual, luego, de un financiamiento a corto plazo los resultados o efectos se verán en la rentabilidad anual de forma inmediata y total.

El apalancamiento financiero de plazo corto permite llevar a cabo proyectos de inversión a corto plazo que no excedan los 365 días, incrementando el flujo de caja y las ganancias anuales.

En este tipo de préstamos, usualmente, tienen una tasa de interés mayor que los préstamos a largo plazo, lo que aumenta el coste de la financiación. Asimismo, el riesgo de incumplimiento de la obligación financiera es mayor, debido a que si la empresa sufre dificultades financieras, no podría afrontar los

pagos del financiamiento, al ser ésta una obligación financiera exigible a corto plazo.

A menor plazo menor interés, a menor monto de dinero prestado menor interés, a menor riesgo crediticio menor interés. No se debe confundir el interés con la tasa de interés, el interés es la suma de dinero que cobran por un préstamo o es el costo del préstamo mientras que la tasa de interés es el alícuota que cobran debido a un préstamo.

A continuación se expone sobre los préstamos bancarios a largo plazo

Van y Wachowicz (2010) menciona lo siguiente:

“Los bancos comerciales son la principal fuente de financiamiento a plazo. (...) primero un préstamo, a plazo tiene un vencimiento final de más de un año. Segundo, con mucha frecuencia representa crédito extendido bajo un acuerdo formal de préstamos”. (Van y Wachowicz, 2010, p. 554).

Los préstamos bancarios y préstamos de cajas municipales (intermediarios financieros) a largo plazo son obligaciones o pasivos las cuales se tienen que pagar en un plazo superior a 365 días, puede ser, también de 3, 5 o 10 años, la característica esencial de este tipo de financiamiento es el largo tiempo o largo plazo que supera los 365 días. En este tipo de préstamos que otorgan los intermediarios financieros se exige mayores garantías personales o reales. En los préstamos a largo plazo, los montos de dinero que se financian suelen ser mucho mayores que en los préstamos a plazo corto por lo que se exigen mayores activos garantizables.

En los préstamos a largo plazo, los requisitos de garantías para conseguir la financiación son más rigurosos o extensos, gestionar un financiamiento de este tipo toma más tiempo.

Los préstamos a plazo largo son conforman el pasivo no corriente de una empresa que se financia el dinero, el activo corriente se caracteriza por

conformar obligaciones de un periodo de tiempo de 365 días, mientras, que el pasivo no corriente se caracteriza por conformar obligaciones superiores a un periodo de tiempo de 365 días. Este tipo de apalancamiento financiero a largo plazo da un mayor tiempo de utilización del dinero adquirido que el apalancamiento financiero a plazo corto, lo que permite hacer inversiones de mayor envergadura tales como la construcciones de inmuebles, compras de maquinaria, apertura de nuevos locales, inicio de un nuevo negocio entre otros proyectos empresariales.

Los efectos, en las ganancias de la compañía, del apalancamiento financiero se verán de forma gradual cada año o periodo fiscal debido a que los interés de la deuda se pagan a lo largo de varios periodos fiscales o varios años, afectando en una mayor magnitud en la rentabilidad que el apalancamiento financiero a plazo corto, pues, el monto de dinero financiado, casi siempre, es mucho mayor.

Los intermediarios financieros como las cajas municipales y los bancos exigen garantías reales o personales. Las garantías reales son bienes muebles, bienes inmuebles y/o derechos que una empresa coloca en garantía, mientras que, las garantías personales son, básicamente, el patrimonio de toda empresa donde los intermediarios financieros averiguan qué parte del patrimonio está disponible o libre de cargas.

Si las empresas financiadas, a través de un préstamo bancario, de los intermediarios financieros, no pagan la deuda los intermediarios financieros ejecutarán las garantías, dicho de otro modo, los intermediarios financieros embargarán las propiedades como los terrenos, casas, edificios, bienes muebles y otros.

En varios casos, los términos del contrato del préstamo adquirido tiene la posibilidad de ser renegociados.

En los préstamos a plazo largo, a menudo, el riesgo de incumplimiento de la obligación financiera es menor, debido a que si la empresa sufre dificultades

financieras, podría afrontar los pagos del financiamiento, al ser ésta una obligación financiera exigible a largo plazo. Si bien es cierto, en un crédito a largo plazo, el porcentaje de interés es menor, pero la cantidad de intereses a abonar es mayor por el tiempo y la suma de dinero elevada. Se tiene que tener en cuenta que el coste de la deuda se establece, principalmente, por el plazo del préstamo (tiempo), monto de dinero de la deuda y las condiciones del préstamo. A mayor plazo mayor interés, a mayor monto de dinero mayor interés y a mayor riesgo mayor interés.

### **Marco teórico de rentabilidad**

A continuación se expone sobre el concepto de rentabilidad:

Ochoa (2010) menciona lo siguiente:

“En el lenguaje financiero se entiende que cuando se requiere evaluar la rentabilidad en una empresa lo que se desea es evaluar la cifra de utilidades logradas en relación con la inversión que las originó”. (Ochoa, 2010 p. 244).

Para entender qué es la rentabilidad, de un mejor modo, se pone varios sinónimos cuya definición se acerca mucho a la rentabilidad, los cuales son ganancia, utilidad, beneficio, rendimiento, margen de beneficio y excedente. Es cierto que, estos sinónimos tienen ligeras diferencias con la definición de rentabilidad, pero, en definitiva, tienen una connotación similar y se refieren a la cualidad de una empresa para producir ingresos.

La rentabilidad se puede entender como los beneficios económicos que se recibe o se puede recibir de una inversión que se ha hecho anteriormente. En otras palabras la rentabilidad es el resultado que recibe un empresario después de invertir dinero en un proyecto empresarial.

La rentabilidad es la destreza que disfruta una compañía para crear beneficios o utilidades. La rentabilidad es el fin elemental de todo empresario, socio, accionista o dueño de una empresa.

La rentabilidad es el resultado, usualmente, anual que toda empresa o inversión tiene al finalizar las actividades empresariales y es lo que motiva a las personas a arriesgar su dinero en proyectos de inversión.

Cuando una persona invierte su dinero en un proyecto empresarial, lo hace porque quiere obtener beneficios económicos futuros, es decir, una rentabilidad en el futuro producto de su inversión.

Hay diferentes categorías de rentabilidad: rentabilidad financiera, rentabilidad económica, rentabilidad de activos, rentabilidad social, rentabilidad operativa, rentabilidad del patrimonio entre otros.

Hay una diversidad de fórmulas y métodos para evaluar y analizar la rentabilidad tales como el ROI, ROA, ROE, ROCE, *entre muchos otros*.

Cuando se menciona *entre muchos otros* se tiene que considerar que hay tantas fórmulas como las combinaciones que se puedan hacer con las partes de los Estados Financieros, consecuentemente, para el caso del Estado de Situación Financiera las partes, en las que se dividen, son: el patrimonio, el pasivo y el activo, y éstos se subdividen en activo corriente y activo fijo, en pasivo corriente y pasivo no corriente, y finalmente las subdivisiones del patrimonio. Y para el caso del Estado de Resultados las partes, en las que se dividen, son: ingresos, otros ingresos, costos de venta, gasto administrativo, gasto de venta, ingreso financiero, gastos financieros, impuestos y los diferentes tipos de utilidades. Es decir, se puede combinar todas estas partes de los estados financieros y sacar ratios que permitan evaluar y analizar las partes comparadas.

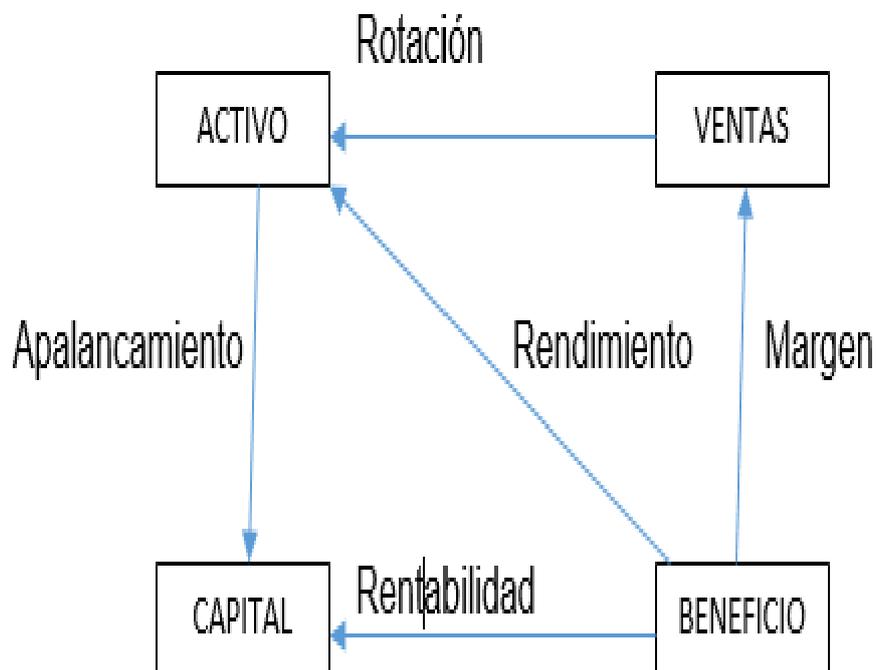
Muchas de estas combinaciones (ratios) de las partes de los estados financieros, si no son todas, ya están descubiertas, estudiadas, analizadas e

incluso patentadas, pero las patentes de invención tienen una vigencia máxima de 2 décadas y las patentes de modelo de utilidad tienen una duración de 10 años. Muchos de estos ratios financieros y económicos están protegidos por el derecho de autor en varios libros; sin embargo, no se está copiando ningún texto o fórmula de esos libros, solo se hará combinaciones y divisiones de las parte de los Estados Financieros.

A continuación se expone sobre el estudio de la rentabilidad:

Oriol (2009) menciona lo siguiente:

“El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la cuenta de pérdidas y ganancias con lo que se precisa, de activos y fondos propios”. (Oriol, 2009, p. 166).



La rentabilidad ha sido estudiada por diversos personajes, estudiosos, diversos expertos y teóricos en finanzas y economía, por lo cual, hay una diversidad de fórmulas que relacionan las partes de un estado de Situación Financiera con la utilidad, el patrimonio o patrimonio neto, así como las partes del Estado de Resultados con la utilidad, es decir, las fórmulas que existen, y que luego se interpreta el resultado, son productos de una combinación de las partes de los Estados Financieros. Estas fórmulas son útiles para medir y analizar la rentabilidad.

Es importante precisar que la elección de la fórmula adecuada depende del objetivo específico del análisis y de las características de la compañía. Sin embargo, a menudo, importa mucho la rentabilidad, por lo que estos ratios siempre son estudiados.

La rentabilidad, en el estado de resultados, es la utilidad, es decir, que si reemplazamos la palabra utilidad, en el estado de resultados, por la palabra rentabilidad, se tendría una rentabilidad operativa, una rentabilidad antes de intereses e impuestos y una rentabilidad neta, y en definitiva, se entiende los términos utilizados y da una comprensión clara de los diferentes niveles de rendimiento que una compañía puede tener, pues, la utilidad de una empresa es el sinónimo que más se acerca a la rentabilidad.

Es importante mencionar que la rentabilidad es un concepto primordial en la valoración del comportamiento de una compañía, y comprender los diferentes niveles de rentabilidad es esencial para tomar de decisiones sobre la gestión de la compañía.

Para poder estudiar la rentabilidad y los temas principales que se investigan en esta tesis, de un mejor modo, se presenta las partes de los Estados Financieros donde se hará la serie de combinaciones (o ratios), principalmente, con la utilidad y los gastos financieros.

A continuación, se presenta las partes del Estado de Situación Financiera, entonces, queda definido que se pueden hacer más subdivisiones en este Estado Financiero y compararlos entre ellos o entre las partes de otros estados financieros y sacar más ratios financieros y económicos como producto de las comparaciones.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
Activo	Activo corriente	Pasivo corriente	Pasivo
		Pasivo no corriente	
	Activo no corriente	Capital, reservas y otros	Patrimonio
		Resultados acumulados	

Seguidamente, se muestra las partes del Estado de Resultados, se tiene que tener presente que incluso en el estado de resultado se puede hacer más subdivisiones para sacar más ratios financieros y ratios económicos:

ESTADO DE RESULTADOS
Ingresos
Otros ingresos
Costos de venta
Utilidad bruta
Gastos de venta
Gastos administrativos
Utilidad operativa
Ingresos financieros
Gastos financieros
Utilidad antes de Impuestos
Impuesto a la renta 30%
Utilidad neta o Rentabilidad Neta

Como se estableció anteriormente, la *rentabilidad* es una palabra equivalente a *utilidad* por lo que se remplazará la palabra utilidad por la palabra rentabilidad en los ratios que se presentan a continuación:

COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD CON LAS PARTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
Retorno sobre activos	Rentabilidad Neta / Activos
Retorno sobre Activos corrientes	Rentabilidad Neta / Activos corrientes
Retorno sobre Activos no corrientes	Rentabilidad Neta / Activos no corrientes
Retorno sobre Pasivos	Rentabilidad Neta / Pasivos
Retorno sobre Pasivos corrientes	Rentabilidad Neta / Pasivos corrientes
Retorno sobre Pasivos no corrientes	Rentabilidad Neta / Pasivos no corrientes
Retorno sobre patrimonio neto	Rentabilidad Neta / patrimonio neto
Retorno sobre ingresos	Rentabilidad Neta / ingresos
Retorno sobre Otros ingresos	Rentabilidad Neta / Otros ingresos
Retorno sobre Costos de venta	Rentabilidad Neta / Costos de venta
Retorno sobre Rentabilidad bruta	Rentabilidad Neta / Rentabilidad bruta
Retorno sobre Gastos administrativos	Rentabilidad Neta / Gastos administrativos
Retorno sobre Rentabilidad operativa	Rentabilidad Neta / Rentabilidad operativa
Retorno sobre Ingresos financieros	Rentabilidad Neta / Ingresos financieros
Retorno sobre Gastos financieros	Rentabilidad Neta / Gastos financieros
Retorno sobre Rentabilidad antes de impuestos	Rentabilidad Neta / Rentabilidad antes de impuestos
Retorno sobre Impuesto corporativo 30%	Rentabilidad Neta / Impuesto corporativo 30%

Asimismo, cada uno de los ratios que se presentan en el cuadro anterior tiene una interpretación y análisis, y no es más que la relación de la rentabilidad con su divisor. Por ejemplo, si se quiere interpretar el ratio de *Rentabilidad / Ingresos* y el porcentaje es alto quiere decir que sus costos y gastos son bajos o que los ingresos son mucho más altos que sus costos o gastos, generando ganancias elevadas.

Continuando con los ratios, se presenta la relación de los gastos financieros con las partes de los Estados Financieros:

COMPARACIÓN DE GASTOS FINANCIEROS CON LAS PARTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Gastos financieros / Activos
Gastos financieros / Activos corrientes
Gastos financieros / Activos no corrientes
Gastos financieros / Pasivos
Gastos financieros / Pasivos corrientes
Gastos financieros / Pasivos no corrientes
Gastos financieros / patrimonio neto
Gastos financieros / ingresos
Gastos financieros / Otros ingresos
Gastos financieros / Costos de venta
Gastos financieros / Rentabilidad bruta
Gastos financieros / Gastos administrativos
Gastos financieros / Rentabilidad operativa
Gastos financieros / Ingresos financieros
Gastos financieros / Rentabilidad antes de impuestos
Gastos financieros / Impuesto corporativo 30%
Gastos financieros / Rentabilidad Neta

Se entiende que ningún análisis de los ratios de las partes de los Estados Financieros es tonto y que todos son importantes. Se sabe que los gastos financieros son producto del apalancamiento financiero o recursos de terceros, por lo que estos ratios son de vital importancia en la presente investigación y todos tienen una interpretación y su respectivo análisis. Por ejemplo, si se evalúa el ratio de *Gastos financieros / Pasivos* y se obtiene una tasa alta, se interpreta que los costos de los recursos de terceros o ajenos son muy elevados mientras que si se obtiene una tasa baja, se interpreta que los costos del apalancamiento financiero son bajos.

Continuando con los ratios, se presenta la relación del Impuesto corporativo del 30% con las partes de los Estados Financieros:

COMPARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA DEL 30% CON LAS PARTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Impuesto corporativo 30% / Activos
Impuesto corporativo 30% / Activos corrientes
Impuesto corporativo 30% / Activos no corrientes
Impuesto corporativo 30% / Pasivos
Impuesto corporativo 30% / Pasivos corrientes
Impuesto corporativo 30% / Pasivos no corrientes
Impuesto corporativo 30% / patrimonio neto
Impuesto corporativo 30% / ingresos
Impuesto corporativo 30% / Otros ingresos
Impuesto corporativo 30% / Costos de venta
Impuesto corporativo 30% / Rentabilidad bruta
Impuesto corporativo 30% / Gastos administrativos
Impuesto corporativo 30% / Rentabilidad operativa
Impuesto corporativo 30% / Ingresos financieros
Impuesto corporativo 30% / Gastos financieros
Impuesto corporativo 30% / Rentabilidad antes de impuestos
Impuesto corporativo 30% / Rentabilidad Neta

En el Perú, el porcentaje del Impuesto corporativo del 30%. Sin embargo, en otros países la tasa del Impuesto corporativo es menor o mayor dependiendo la región o continente del mundo.

Asimismo, cada uno de los ratios que se presentan en el cuadro anterior tiene una interpretación y análisis, y no es más que la relación del Impuesto corporativo del 30% con su divisor. Por ejemplo, si se quiere interpretar el ratio de *Impuesto a la renta 30% / patrimonio neto* y el porcentaje es alto, quiere decir que la compañía debería tomar la decisión de llevar su inversión a otro país, mientras que, si el porcentaje de este ratio es bajo quiere decir que los impuestos corporativos que se cobran en este país son bajos en comparación con otros países y en comparación con el patrimonio neto.

Continuando con los ratios, se presenta la relación de los Ingresos con las partes de los Estados Financieros:

COMPARACIÓN DE INGRESOS CON LAS PARTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Activos / Ingresos
Activos corrientes / Ingresos
Activos no corrientes / Ingresos
Pasivos / Ingresos
Pasivos corrientes / Ingresos
Pasivos no corrientes / Ingresos
patrimonio neto / Ingresos
Otros ingresos / Ingresos
Costos de venta / Ingresos
Rentabilidad bruta / Ingresos
Gastos administrativos / Ingresos
Rentabilidad operativa / Ingresos
Ingresos financieros / Ingresos
Gastos financieros / Ingresos
Rentabilidad antes de impuestos / Ingresos
Impuesto corporativo 30% / Ingresos
Rentabilidad Neta / Ingresos

Los ingresos cubren los costos, gastos, utilidad para los trabajadores, impuestos y la utilidad esperada por los dueños de la empresa, comparar los ingresos con los otros aspectos de los estados financieros es de vital relevancia porque permite saber el porcentaje que éstos representan con respecto a los ingresos y saber si estos porcentajes son altos o bajos, es decir, saber si los costos, gastos y otros son elevados o no.

Asimismo, cada uno de los ratios que se presentan en el cuadro anterior tiene una interpretación y análisis, y no es más que la relación de los ingresos con su dividendo. Por ejemplo, si se quiere interpretar el ratio de *Gastos financieros / Ingresos* y el porcentaje es alto se debe interpretar que los gastos por préstamos son excesivos o se está en un sobre endeudamiento, que puede generar una posible insolvencia, mientras que si la tasa es baja quiere decir que la empresa puede adquirir más apalancamiento financiero.

En definitiva, se podría hacer más ratios financieros y económicos de la combinación y comparación de las partes de los estados financieros; sin embargo, no se seguirá sacando más ratios.

A continuación se expone sobre la rentabilidad económica y su medición:

Oriol (2009) menciona lo siguiente:

“La rentabilidad económica o rendimiento es la relación entre beneficio antes de intereses e impuestos y el activo total. Se toma el BAI para evaluar el beneficio generado por el activo independiente de cómo se financian el mismo, y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros”. (Oriol, 2009, p. 167).

La rentabilidad de los activos sopesa la cualidad que tiene los bienes y derechos de una compañía para producir ganancia, beneficio, rendimiento o utilidad. Evalúa la aptitud de los activos de una entidad para producir rendimiento o utilidad.

La rentabilidad económica da como resultado el beneficio o ganancia que se ha de tener por cada *dólar, euro o nuevo sol* invertido en los activos totales.

La rentabilidad económica evalúa la cualidad que posee los activos totales de una compañía para producir beneficios o ganancias, y no toma en consideración la manera de cómo han sido financiados los recursos o activos totales.

La rentabilidad económica no considera aspectos como los gastos financieros para su determinación, tampoco los impuestos, mientras que la rentabilidad financiera si considera estos aspectos en su totalidad. Por tanto, se puede decir que la rentabilidad económica considera aspectos que se consideran en el riesgo económico y que en la rentabilidad financiera consideran aspectos que se consideran en el riesgo financiero.

El ratio de rentabilidad económica más famosos es el ROI (o Rentabilidad de la Inversión), en este ratio se considera *el beneficio antes de impuestos e intereses entre los recursos de terceros más recursos propios*. Por tanto, en la rentabilidad económica se considera aspectos como las ventas, coste de venta, gasto administrativo, gasto de venta, gasto de publicidad, es decir, gastos y costos que sean anteriores a los intereses e impuesto.

Para aumentar la rentabilidad económica en toda empresa, a menudo, se debe incrementar el valor de venta del producto y ganar por calidad de los bienes y servicios vendidos, si no se puede aumentar el precio de venta o, simplemente, no se quiere, se puede disminuir el costo y el gasto antes de intereses e impuestos, así se estarían incrementado los márgenes de beneficio económicos. Sin embargo, cuando hay muchos productos sustitutos o, simplemente, mucha competencia en el sector de la empresa es casi imposible incrementar el precio de venta, siendo así la opción que queda a la empresa es incrementar la rotación o número de productos y servicios vendidos.

En ese mismo sentido, se puede bajar el valor de venta del bien y, al mismo tiempo, incrementar el número de unidades de los bienes y servicios comercializados, ganando por cantidad o volumen de productos y servicios vendidos.

Otra opción es vender los bienes y servicios en nuevos mercados donde el producto o servicio no se venda aún, manteniendo el precio de venta igual, para ello se puede aperturar nuevos locales o sedes en lugares donde no se tenga o se puede distribuir el producto a terceros, en otros mercados, para que ellos los vendan.

Se presenta un caso hipotético para medir la rentabilidad económica donde una empresa tiene un beneficio antes de impuestos e intereses es de \$ 1,000,000.<sup>00</sup> (un millón) de dólares, los recursos de terceros (pasivo) es de \$ 5,000,000.<sup>00</sup> (cinco millones) de dólares y, finalmente, los recursos propios

(patrimonio) es de \$ 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares, en consecuencia, para poder medir la rentabilidad económica se hace lo siguiente:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{BAII} / (\text{recursos de terceros} + \text{recursos propios})$$

Por tanto, la rentabilidad económica es:

$$1,000,000.<sup>00</sup> / (5,000,000.<sup>00</sup> + 3,000,000.<sup>00</sup>) = 0.125$$

El resultado de la rentabilidad económica lo multiplicamos por 100 para convertirlo a porcentaje lo que da un resultado de 12.5%

Este resultado nos indica que por cada dólar invertido, se ha obtenido una rentabilidad económica del 12.5% o que se ha obtenido un beneficio antes de impuestos e intereses del 12.5% del total de la inversión.

Asimismo, imagine que, en el caso hipotético, el empresario ha logrado incrementar el beneficio antes de impuestos e intereses en un 15%, luego de incrementar el número de producto y servicios vendidos en otros mercados (incrementar la rotación), manteniendo el precio de venta igual.

Por tanto, el rendimiento antes de intereses e impuesto es:

$$\text{BAII} = 1,000,000.<sup>00</sup> \times 0.15 = 1,150,000.<sup>00</sup>$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{BAII} / (\text{recursos de terceros} + \text{recursos propios})$$

$$1,150,000.<sup>00</sup> / (5,000,000.<sup>00</sup> + 3,000,000.<sup>00</sup>) = 0.14375$$

El resultado de la rentabilidad económica lo multiplicamos por 100 para convertirlo a porcentaje lo que da un resultado de 14.375%

Este resultado nos indica que por cada dólar invertido, se ha obtenido una rentabilidad económica del 14.38% o que se ha obtenido un beneficio antes de impuestos e intereses del 14.38% del total de la inversión.

En conclusión, en el caso hipotético, el empresario ha logrado incrementar su rentabilidad económica en 1.88% por cada dólar invertido.

A continuación se expone sobre la rentabilidad financiera y su medición:

Castán (2005) menciona lo siguiente:

“La rentabilidad financiera es el rendimiento de los recursos propios (RP) si una empresa financia una parte de sus activos con recursos propios y el resto

con recursos ajenos o deuda (D), y cada año paga por las mismas a los acreedores un tipo de interés". (Castán, 2005, p. 52).

La rentabilidad financiera considera todos los aspectos como ingresos, costos, gastos, impuestos e intereses para la determinación del beneficio neto o utilidad neta, y luego, lo divide con los recursos propios o patrimonio neto.

La rentabilidad financiera se debe comprender como la medida de la utilidad neta que llega a tener una empresa o corporación con relación a los recursos propios invertidos por los socios.

La rentabilidad financiera, también, conocido como ROE (o retorno sobre la inversión) es, sin lugar a dudas, el ratio de rentabilidad que más interesa a los socios, pues, establece la ganancia obtenida en relación a las inversiones con fondos propios. En otras palabras la rentabilidad financiera es la *retribución* que hace una compañía a sus accionistas o socios.

Como *remuneración* que es, mientras más alto es, el resultado en el ratio de rentabilidad financiera, mejor para los remunerados (accionistas o socios), pues, a todos les gusta ganar siempre más, por otro lado, si el resultado en el ratio de rentabilidad financiera es bajo significará que los propietarios de la empresa están siendo mal remunerados y si el resultado es negativo significará que los dueños de la empresa están perdiendo dinero o que su patrimonio se está reduciendo. El ratio de rentabilidad financiera, en definitiva, siempre debería ser positiva y superar el costo de oportunidad que tienen los socios y accionistas para tenerlos contentos y bien remunerados.

Un modo de incrementar la rentabilidad financiera que no se ha considerado en la rentabilidad económica es incrementar el apalancamiento financiero, es decir, endeudarse para tener una mayor cantidad de bienes y derechos que se puedan utilizar en nuevos proyectos de inversión y que generen aumentos considerables en los ingresos y la rentabilidad financiera.

La rentabilidad económica o return on investment (**ROI**) abarca aspectos como las ganancias antes de interés e impuesto, en vez de beneficios netos, y el total de activos, en lugar de solo los recursos propios como lo hace la rentabilidad financiera o ROE.

La fórmula de la rentabilidad financiera es utilidad neta (beneficio neto) entre recursos propios (patrimonio neto).

En consecuencia, imagine un caso hipotético, en el cual, una empresa tiene un beneficio neto de \$ 100,000.<sup>00</sup> (cien mil) dólares y sus recursos propios son de \$ 1,000,000.<sup>00</sup> (un millón) de dólares. La empresa posee 1,000 (mil) acciones, por lo que para encontrar la rentabilidad financiera, se debe hacer el procedimiento siguiente:

$$RE = UN / RP$$

Reemplazando

$$100,000.<sup>00</sup> / 1,000,000.<sup>00</sup> = 0.10$$

Lo que da una rentabilidad financiera de 10%

Ahora, para hallar el beneficio neto o utilidad neta por acción se tiene que dividir el total del beneficio neto entre el total de acciones que existen, se tiene hacer el procedimiento siguiente:

$$\text{Utilidad neta por acción} = \text{total de beneficio neto} / \text{número de acciones}$$

Reemplazando

$$\text{\$ } 100,000.<sup>00</sup> / 1,000 = \text{\$ } 100 \text{ dólares por acción (utilidad por acción)}$$

Ahora, para hallar el valor de cada acción, se tiene que dividir el total de los recursos propios entre el número de acciones. Se tiene que hacer el procedimiento siguiente:

$$\text{Valor de cada acción} = \text{total de los recursos propios} / \text{número de acciones}$$

Reemplazando

$$\text{\$ } 1,000,000.<sup>00</sup> / 1,000 = \text{\$ } 1,000 \text{ dólares por acción (valor por acción).}$$

Ahora bien, el precio de las acciones en la Bolsa de Valores, donde se compran y venden las acciones, puede subir o bajar producto de las especulaciones.

En el mismo caso hipotético, imagine que se incrementan los beneficios netos en un 15%, luego de adquirir un apalancamiento financiero e invertir bien los recursos ajenos financiados por un banco. La variación en la rentabilidad financiera y la utilidad neta por acción sería la siguiente:

Beneficios netos de  $\$100,000.00 \times 15\% = \$ 115,000.00$  dólares

$RE = UN / RP$

Reemplazando

$115,000.00 / 1,000,000.00 = 0.115$

Lo que da una rentabilidad financiera de 11.5%, lo que significa que hay un incremento o variación positiva del 1.5%.

Ahora, para hallar el beneficio neto o utilidad neta por acción se tiene que dividir el total del beneficio neto entre el total de acciones que existe. Se tiene hacer el procedimiento siguiente:

Utilidad neta por acción = total del beneficio neto / número de acciones

Reemplazando

$\$ 115,000.00 / 1,000 = \$ 115$  dólares por acción (utilidad por acción)

A continuación se expone sobre el sistema Du Pont:

Brealey, Myers y Marcus (2007) menciona lo siguiente:

“Para ordenar estos factores, podemos descomponer el ROA y el ROE en el producto de una serie de ratios más básicos. Estos ratios nos ayudarán a aislar de forma separada la influencia en la rentabilidad. También nos puede dar pista sobre la estrategia empresarial. La descomposición de las medidas de rentabilidad en ratios se le suele denominar **sistema Du Pont**”. (Brealey, Myers y Marcus, 2007, p. 492).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio neto} + \text{Intereses}}{\text{Activos}} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} + \frac{\text{Beneficios netos} + \text{Intereses}}{\text{Ventas}}$$

↑
↑  
 Rotación de activos    margen de beneficio operativo

(...) También podemos desglosar la rentabilidad la rentabilidad del capital propio (ROE) en sus componentes:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capital Propio}}$$

En consecuencia:

$$\text{ROE} = \frac{\text{activos}}{\text{Capital propio}} + \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} + \frac{\text{Beneficios netos} + \text{Intereses}}{\text{Ventas}} + \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Beneficio neto} + \text{intereses}}$$

↑
↑
↑
↑  
 Apalancamiento    Rotación de activo    margen de beneficio operativo    carga de deuda

El sistema Du Pont no es más que la adición o combinación de más ratios financieros y económicos, y partes de los estados financieros, en un solo ratio global, pues, en el caso del ROE, si simplificamos los activos, las ventas y los beneficios netos más los intereses, queda el ratio del ROE básico que es beneficio neto sobre capital propio, simples matemáticas con adiciones que no alteran el resultado, debido a que se aumenta lo mismo tanto en el dividendo como en el divisor y sería como multiplicar el resultado por 1 que no afecta en nada. Sin embargo, luego de combinarlos muestra ratios económicos y financieros importantísimos.

El análisis en el sistema DuPont es un fórmula donde se separa, en varias partes y ratios, la ecuación principal del ROE en, básicamente, tres partes o ratios: en primer lugar la eficiencia operativa, en segundo lugar la eficiencia de los activos y, finalmente, en tercer lugar el apalancamiento. Sin embargo, se pueden incluir en la fórmula del sistema Du Pont más divisiones o ratios.

El sistema Du Pont es una de las más importantes herramientas para la evaluación financiera en las empresas. El sistema Du Pont conforma o combina los ratios financieros más importantes con la meta de evaluar la eficiencia de la

compañía al usar los bienes y derechos y otros aspectos. El análisis Du Pont controla y monitorea la rentabilidad patrimonial.

El sistema del análisis Du Pont promueve el incremento del ROE a través de la descomposición del ROE en varios ratios que son analizados de forma individual para incrementar o mejorar estos ratios, luego de evaluarlos, cada uno de estos ratios representan aspectos importantes en la actividad empresarial, por lo que ninguno debe ser tomado a la ligera.

Usualmente, se conoce ratios financieros y económicos que no suman otros ratios como los ratios que se han visto en los apartados anteriores en la presente investigación; sin embargo, es posible sumar varios ratios y englobarlos en uno solo. Por ejemplo, si se quiere ver la suma porcentual de los costos, gastos e impuestos del Estado de Resultados la fórmula y el procedimiento para hallar esto sería el siguiente:

$$\text{SCGI} = \frac{\text{CV}}{\text{Ingresos}} + \frac{\text{GA}}{\text{Ingresos}} + \frac{\text{GV}}{\text{Ingresos}} + \frac{\text{GF}}{\text{Ingresos}} + \frac{\text{IR}}{\text{Ingresos}}$$

**Dónde:**

SCGI = Suma de costos, gastos e impuesto.

CV = Costo de venta.

GA = Gasto administrativo.

GV = Gasto de venta.

GF = Gasto financiero.

IR = Impuesto corporativo de 30%.

Imagine, en un caso hipotético, que una empresa ha obtenido: ingresos o ventas de \$ 20,000,000.<sup>00</sup> de dólares, costo de venta de \$ 8,000,000.<sup>00</sup> (ocho millones) de dólares, gastos administrativos de \$ 2,000,000.<sup>00</sup> (dos millones) de dólares, gastos de venta de \$ 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares, gastos financieros de \$ 3,000,000.<sup>00</sup> (tres millones) de dólares, impuesto corporativo de 30% de \$ 1,200,000.<sup>00</sup> dólares, por lo que se reemplaza estos datos en la formula precedente:

$$\text{SCGI} = \frac{8,000,000.00}{20,000,000.00} + \frac{2,000,000.00}{20,000,000.00} + \frac{3,000,000.00}{20,000,000.00} + \frac{3,000,000.00}{20,000,000.00} + \frac{1,200,000.00}{20,000,000.00}$$

$$\text{SCGI} = 0.4 + 0.1 + 0.15 + 0.15 + 0.06$$

$$\text{SCGI} = 0.86 \text{ (resultado final).}$$

Los resultados se interpretan de la siguiente manera: los costos de venta son el 40% de los ingresos, el gasto administrativo es el 10% de los ventas, los gastos de venta son el 15% de los ingresos, los gastos financieros son el 15% de los ingresos, mientras que, el impuesto corporativo del 30% es del 6%, lo que sumados dan un 86% de los ingresos, de lo cual resulta una rentabilidad neta del 14% restante.

Si este ratio supera el 1 o el 100% quiere decir que la empresa está perdiendo dinero o que el patrimonio de los accionistas se está reduciendo, pues la suma de los costos y gastos (el impuestos sería cero) serían superiores a los ingresos de la empresa. Si el ratio es igual a 1 o al 100% se interpreta que las ventas son equivalentes a la suma de los costos y gastos de la empresa y por tanto no hay pérdidas ni ganancias.

A medida que el ratio se acerca a 1 o al 100% quiere decir que la utilidad neta se va reduciendo y si el ratio se aleja, de forma inferior, de 1 o del 100% quiere decir que la utilidad neta o rentabilidad neta es mayor, pues, la suma de los gastos, costos e impuestos son menores.

Lo que se intenta hacer en este análisis de los costos y gastos es reducir las erogaciones, al saber cuánto representan con respecto a los ingresos, y de aumentar las ventas para exceder las erogaciones, las cuales se expresan en estos ratios.

Y así se podría sumar más ratios financieros y económicos en un solo ratio, pero con una razón lógica y buen criterio para que signifiquen algo sólido y consistente, además, de importante.

A continuación se expone sobre el tratamiento tributario:

Según la SUNAT (2012) el impuesto a la renta es:

“Un tributo que se determina anualmente y considera como “*ejercicio gravable*” aquel que comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año”.

El impuesto a la renta es de periodicidad anual. Sin embargo, hay retenciones y pagos a cuenta del Impuesto Corporativo que son abonos a cuenta y declaraciones mensuales que, luego, se usan para descontar la dinero a abonar por Impuesto Corporativo que se determine en las Declaraciones Juradas Anuales. Actualmente, el Impuesto a la Renta Corporativo tiene un porcentaje del 30%, pero se debe tener presente que la tasa del Impuesto Corporativo puede reducirse, aumentarse o, simplemente, mantenerse con la misma tasa del impuesto, dependiendo de la decisión de los gobernantes de turno.

El pago a cuenta del Impuesto Corporativo, en este país, lo establece el artículo 85 del T. Ú. O. de la Ley del Impuesto a la Renta donde menciona que para hacer los pagos a cuentas de este impuesto, se debe escoger *el monto mayor* que resulte de la comparación del sistema del inciso A y del sistema del inciso B. En el sistema del inciso A menciona que la cuota del pago a cuenta se determina multiplicando ***el coeficiente***, *que resulta de dividir impuesto a la renta del ejercicio anterior entre los ingresos netos del ejercicio anterior*, ***por los ingresos netos resultantes en el mes***, mientras, el sistema del inciso B menciona que la cuota del pago a cuenta se establece multiplicando ***los ingresos netos resultantes en el mes por 1,5%***.

La tasa del Impuesto Corporativo, en otros países, es menor y mayor dependiendo la región o continente del mundo.

En ese mismo sentido, el IGV o IVA – Impuesto al Valor Agregado para el presente año es de 18% esta tasa puede subir o bajar dependiendo de las

decisiones de los gobernantes del país, si comparamos la tasa de este impuesto con otros países, encontramos que hay países en los que el IVA es mayor y menor dependiendo del continente o región del mundo. Asimismo, se precisa que para el empresario este impuesto no es costo ni gasto, pues, lo paga el consumidor final. Sin embargo, este impuesto eleva o baja, dependiendo el porcentaje del impuesto, el precio del producto que vende un empresario, debido a que el consumidor final tiene que pagar un impuesto que se les cobra cuando consumen un bien o servicio. Este aspecto puede disminuir o incrementar los ingresos de una empresa, pues, el valor de venta de los productos es alterado, afectando también la rentabilidad de las empresas.

Si bien es cierto una reducción en la tasa del IVA disminuye el valor de venta del producto; sin embargo, en muchos casos, los vendedores suelen mantener el precio de venta igual cuando baja la tasa del IVA. El IVA o IGV es de periodicidad mensual, debido a que su declaración y pago son mensuales, para asegurar el pago del IGV hay retenciones, percepciones y detracciones que afectan el pago y cobro de los servicios y bienes en el país.

Hay una diversidad de impuestos, pero el Impuesto corporativo y el IGV o IVA (Impuesto al Valor Agregado) son dos de los principales impuestos que cobra la SUNAT, asimismo, hay otras instituciones, en este país, que cobran impuestos como la SAT (Servicio de Administración Tributaria), las Municipalidades entre otras.

Para la situación en que una empresa obtenga pérdidas, en vez de ganancias, en este país, el artículo 50 del T. Ú. O. de la Ley del Impuesto a la Renta menciona que hay, básicamente, dos modos de compensar las pérdidas de un ejercicio, el sistema A y el sistema B. El sistema A permite compensar la pérdida empresarial al 100% de las ganancias en los 4 años posteriores al ejercicio en el cual se obtuvo pérdidas, pasado esos 4 años no se podrá compensar las pérdidas. El sistema B permite compensar el total de las pérdidas, que se registre en un ejercicio, pero solo sobre 50% de las ganancias de los años posteriores hasta agotar la totalidad de las pérdidas.

## 1.7. Marco conceptual

Los conceptos que se definen en el marco conceptual están, primordialmente, relacionados con la presente tesis.

### 1. Activo

“Representa los bienes y derechos que posee una empresa. Y sus cuentas se clasifican de acuerdo a su liquidez”. (Jaramillo, 2009, p.8).

### 2. Apalancamiento financiero

“Es el efecto producido en la rentabilidad por tener deuda en la estructura de financiamiento y que la rentabilidad en mención es sinónimo de resultado respecto a la inversión”. (Court, 2010, p. 531).

### 3. Capital social

“El capital social, son los recursos que los propietarios invierten en una empresa”. (Longenecker, Petty, Palich y hoy, 2012, p.306).

### 4. Escudo fiscal

“El escudo fiscal es definido como una reducción del pago del impuesto debido a que el interés de la deuda financiera es un gasto deducible”. (Court, 2009, p. 107).

### 5. Estado de situación financiera

“Es un estado financiero básico, de naturaleza estática y que representa en una fecha determinada la situación de un negocio, en todo lo relacionado con sus activos, pasivos y patrimonio”. (Ortiz, 2011, p. 38).

### 6. Estado de resultado

“Es un estado financiero básico, dinámico, que representa para un periodo determinado los resultados de un negocio relacionados con ingresos, costos, gastos, utilidades o pérdidas”. (Ortiz, 2011, p. 38).

## 7. Estructura de financiamiento

“Se denomina estructura de financiamiento a la combinación de todas las fuentes de financiamiento que permiten adquirir los recursos activos que emplean las organizaciones”. (Drimer, 2011, p. 29).

## 8. Gastos financieros

“Comprende los gastos financieros, incurridos por la empresa en el periodo, tales como los intereses, comisiones, diferencia de cambio, y otros cargas financieras”. (Ferrer, 2012, p. 513).

## 9. Insolvencia

“Una empresa deviene en insolvencia cuando no puede hacer frente al pago de sus deudas en las correspondientes fechas. Insolvencia significa, pues, cesación de pagos sobreseimientos en el pago de las obligaciones”. (Suarez, 2008, p. 732).

## 10. Inversión

“Toda inversión supone renunciar a unos recursos de los que se puede disfrutar ahora, por una *esperanza de recompensa futura* y toda actividad humana que se traduzca en estos parámetros de decisión se puede considerar una inversión”. (Escribano, 2008, p. 250).

## 11. Liquidez

“En términos financieros, a la liquidez se le define como la capacidad de una persona o entidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo por poseer activos fácilmente convertibles en dinero efectivo”. (Morales, 2008, p. 54).

## 12. Mercado financiero

“Los mercados financieros son las instituciones por las cuales una persona que quiere ahorrar puede proveer fondos directamente a una persona que los quiere invertir”. (Mankiw, 2009, p. 576).

### 13. Pasivo

“Representa las obligaciones de la empresa en el corto o en el largo plazo. Sus cuentas se clasifican de acuerdo con su exigibilidad”. (Jaramillo, 2009, p. 9).

### 14. Patrimonio

“El patrimonio de una empresa, particular o colectivo, está compuesto por los bienes, derechos y obligaciones que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines”. (Omeñaca, 2009, p. 37).

### 15. Patrimonio neto

“La parte de los activos de la empresa, una vez deducido todos los pasivos exigibles”. (Eslava, 2010, p. 46).

### 16. Rendimiento

“El rendimiento es el nivel de beneficio producto de una inversión; es decir, la retribución por invertir”. (Gitman, 2009, p. 127).

### 17. Rentabilidad

“Es la capacidad que posee un negocio para generar utilidades, lo cual se refleja en los rendimientos alcanzados”. (Ortega, 2008, p. 3).

### 18. Riesgo

“Se entiende por riesgo en general la probabilidad de que tenga lugar una situación negativa en el futuro, que, mientras desde el punto de vista financiero, hace referencia a la posibilidad de sufrir una pérdida de valor económico”. (Partal – Gomez, 2011, p. 27).

### 19. Solvencia

“Tiene que ver con la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de largo plazo”. (Ochoa, 2010, p. 251).

## 20. Tasa de interés

“Es la cantidad de dinero pagado o cobrado, por unidad de tiempo, por tomar una unidad monetaria prestada o conferirla en préstamo”. (Casparri y Tapia, 2008, p. 41).

## 21. Impuestos

“Los impuestos son aquellas cantidades que el Sector Público detrae del Sector Privado de forma coactiva como medio de contribuir a la financiación general de la actividad pública”. (Albi, Gonzales y Zubiri, 2009, p. 4).

## **CAPÍTULO II: MARCO METODOLÓGICO**

### **2.1. Hipótesis**

La hipótesis general es la siguiente:

El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Las hipótesis específicas son las siguientes:

El financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

El endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

El apalancamiento financiero incide en los ingresos y contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

### **2.2. Variables**

Las variables que se estudian en la presente tesis son la variable independiente el apalancamiento financiero, y como variable dependiente la rentabilidad.

La definición conceptual de las variables se presenta a continuación:

Variable independiente: Apalancamiento financiero

Se entiende como las obligaciones adquiridas por las por las compañías o empresas para gestionar un activo o inversión empresarial, con el propósito de aumentar las ganancias o afrontar los pasivos exigibles que no se pueden pagar con recursos actuales

Dimensiones:

Apalancamiento, endeudamiento.

Indicadores

Préstamo, Tasa de interés, Riesgo, Periodo, Capacidad de pago, Cumplimiento, Insolvencia, Liquidez.

Variable dependiente: La rentabilidad

Se puede entender como los beneficios económicos que se recibe o se puede recibir de una inversión que se ha hecho anteriormente. En otras palabras la rentabilidad es el resultado que recibe un empresario después de invertir dinero en un proyecto empresarial.

Dimensiones:

Patrimonio, Ingreso y Contribución Fiscal

Indicadores:

Utilidad o pérdida, Coste de capital, financiamiento, Grado de inversión, Impuesto a la renta, Tasa del IGV y ventas.

### 2.2.2. Operacionalización de las Variables

HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIÓN DE LAS VARIABLES	INDICADORES
El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.	<b>Independiente:</b> Apalancamiento financiero	Se entiende como las obligaciones adquiridas por las por las compañías o empresas para gestionar un activo o inversión empresarial.	Financiamiento	Préstamos
				Intereses
				Riesgo
				Periodo
			Endeudamiento	Capacidad de pago
				Cumplimiento
	Insolvencia			
	<b>Dependiente:</b> Rentabilidad	La rentabilidad se puede entender como los beneficios económicos que se recibe o se puede recibir de una inversión que se ha hecho anteriormente. En otras palabras la rentabilidad es el resultado que recibe un empresario después de invertir dinero en un proyecto empresarial.	Patrimonio	Utilidad o pérdida
				Coste de capital
				Financiamiento
				Grado de inversión
				Ingreso y contribución fiscal
Tasa del IGV				
Tasa del impuesto a la renta				
				Ventas

### **2.3. Metodología**

El tipo de estudio de la presente tesis que se estudia es de nivel descriptivo y correlacional.

Descriptivo. De acuerdo al propósito de la Tesis para obtener el título profesional de Contador Público, los problemas y los objetivos de la presente investigación es de tipo descriptiva porque se busca específicamente trabajar e investigar los eventos y acontecimientos reales, y la particularidad elemental es saber las condiciones preponderantes, pues, detallarán situaciones, eventos y entornos, mostrando de qué modo son y de qué modo actúa cada variable individualmente.

Correlacional. Permitirá observar y medir el nivel de vinculación que hay con las variables apalancamiento financiero y rentabilidad.

Diseño de estudio es no experimental, pues, todo se desarrolla sin experimentar o adulterar las variables en la presente tesis. En otras palabras, se busca investigar donde no se afecta indebidamente o deliberadamente las variables, la investigación se hace a partir de observar los hechos y eventos que se muestran en el entorno innato y, posteriormente, examinarlos.

### **2.4. Población y muestra**

La tesis tiene como población las MYPES textiles que exportan productos de La Victoria – Lima en el año 2013, se recolectara información en donde cada MYPE seleccionada brindará la información necesaria.

La definición de la población es el universo poblacional que está conformada por 78 MYPES textiles que exportan productos en La Victoria, Lima-Perú cada una de ellas con una integración de 2 trabajadores de las diferentes áreas relacionadas al presente trabajo de investigación, siendo un aproximado de 78 según información de la municipalidad de La Victoria - Lima. En consecuencia, se afirma que la población tiene la condición de limitada o finita,

pues, es posible enumerar y detallar a los miembros de la población, en su totalidad, que se involucran en el presente estudio.

Para la muestra cabe mencionar que para escoger, principalmente, la muestra se empleó el muestreo probabilístico; en consecuencia, se eligió aleatoriamente una muestra estratificada de las MYPES textiles que exportan productos en La Victoria, Lima - Perú.

El método de muestreo será probabilístico aleatorio simple; por tanto, el tamaño de la muestra de las MYPES textiles, que se dedican a la exportación en La Victoria – Lima en el año 2013, se calculará aplicando la fórmula que se presenta a continuación.

$$n = \frac{z^2 N p q}{e^2 (N-1) + z^2 p q}$$

$n$  = Tamaño de la muestra o la cantidad de elementos a encuestar.  
 $Z$  = nivel de confianza. (95%)  
 $P$  = Probabilidad a favor (cumple con los requisitos de nuestro estudio).  
 $q$  = probabilidad en contra (no cumple con los requisitos de nuestro estudio).  
 $N$  = al tamaño de la población la cual ya conocemos su cantidad.  
 $e$  = el margen de error deseado, y esta representado como tanto por ciento.

Datos:

N: 78

Z: 1.96

P: 0.50

q: 0.50

d: 0.05

Remplazando los valores que se tiene.-

$$n = \frac{(78 \times 1.96^2 \times 0.50 \times 0.50)}{(0.05^2 \times (78-1) + 1.96^2 \times 0.50 \times 0.50)} = 65$$

Se corrobora que la información sea significativa, se tiene:

$$n = \frac{65}{78}$$

$$n = 0.83 > 0.05$$

Se obtuvo, en la muestra, una respuesta mayor a lo permitido a fin de desarrollar la actual tesis, motivo por el cual, se debe hacer correcciones a la muestra de la población, obteniendo como base la operación que se presenta a continuación:

$$n = \frac{n^\circ}{1 + \frac{n^\circ}{N}}$$

n°: Juste de la muestra

n: Muestra

N: Población

Reemplazando en la fórmula:

$$n = \frac{65}{1 + \frac{65}{78}}$$

$$n = 35$$

La muestra que se define para la actual tesis será de 35 MYPES textiles que exportan de La Victoria - Lima; a las cuales se les aplicará la encuesta.

## 2.5. Método de investigación

Hay diferentes métodos de investigación, pero las que se usan en el análisis e investigación de las variables de la presente tesis son:

Método hipotético deductivo.- debido a que es pieza elemental del planteamiento de la hipótesis, en la presente tesis, se ha de utilizar la deducción para llegar a los resultados y conclusiones.

Método cuantitativo.- debido a que se realizará la recolección de datos a fin de demostrar la hipótesis.

## **2.6. Técnicas e instrumento de recolección de datos**

En la presente tesis, se utilizarán las siguientes técnicas de recolección:

Recolección de datos.- Se recopilarán e incluirán en la presente tesis: teorías científicas, tesis cuyas investigaciones tengan vinculación con la presente tesis, citas bibliográficas libros físicos y virtuales, así como páginas webs científicas, encuestas entre otros medios, los cuales respaldarán, científicamente, la presente tesis.

Técnica de la encuesta.- Se preparará y diseñará un cuestionario o encuesta en concordancia con los indicadores de la presente tesis con el propósito de recabar, obtener y conseguir información de vital relevancia para corroborar la hipótesis de la presente tesis.

Análisis estadístico.- Posterior a la recolección de datos con las famosas encuestas, se utilizará el programa SPSS V20 para analizar estadísticamente la información que se recabó y se obtuvo con las encuestas, todo esto se realizará con procedimientos minuciosos que corresponden a la estadística.

El instrumento de recolección es el medio o material empleado para recoger y almacenar la información es un cuestionario de elaboración propia.

En la validez y confiabilidad de los instrumentos de medición, previa aplicación a la muestra de la población de esta tesis del instrumento de recolección de datos, se utilizó una prueba sobre la confiabilidad y validez de los datos del instrumento:

A fin de otorgar validación al instrumento, éste debe verificar y medir las variables de estudio. Se realiza una validez del contenido, es decir, de los ítems,

a través de los exámenes anteriores y posteriores a juicio de experto, sobre los cuales los jueces darán su opinión en el desarrollo de éstos, otorgando bases científicas a la presente tesis. Utilizando el coeficiente producto de Pearson para ratificar el juicio de los expertos con la siguiente formula:

$$r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$$

Dónde:

n = Número de datos

x = Valor de los ítems

y = Valor de la suma de los ítems

Para establecer con fidelidad y precisión la recolección de las variables y el todo de la prueba, se ha de usar el corrector de Mc Nemar:

$$r_{McN} = \frac{r + S_t - S_i}{\sqrt{S_t^2 + S_i^2 - 2r + S_t^2 S_i^2}}$$

$S_t^2$ : varianza de los puntajes totales

$S_i^2$ : Varianza de ítems

Si  $r_{McN}$ : es mayor a 0.35 el ítem se considera valido

Para la fiabilidad de datos, se empleó el alpha de cronbach, el cual, establece la medida de correlación de las variables las cuales son pieza de la encuesta.

$$\alpha = \left( \frac{K}{K-1} \right) \left( 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right)$$

$\alpha = 0.80$  donde

$S_t^2$ : varianza de los puntajes totales

$S_i^2$ : Varianza de ítems

K: Numero de ítems

## **2.7. Método de análisis de datos**

El método de análisis de datos se desarrollará con el proceso que a continuación se muestra:

*Indagación.*- permitirá tener datos e información con un grado razonable.

*Conciliación de datos.*- Los datos de ciertos escritores van a ser corroborados con diversas fuentes, a fin de tenerlos presentes en la tesis que se investiga.

*Tabulación.*- Aplicación de técnicas matemáticas de conteo, se tabulará extrayendo la información de las encuestas en tablas, se harán cuadros con barras porcentuales

*Graficación.*- luego de tabular la encuesta, se harán los gráficos con barras porcentuales e interpretación como resultado final de la presente tesis.

### CAPÍTULO III: RESULTADOS

#### 1. Resultado de instrumento

Se empleó el alpha de cronbach, el cual, establece cómo calcular la medida en la correlación entre las variables, las cuales son pieza relevante de la encuesta.

Formula:

$$\alpha = \left( \frac{K}{K-1} \right) \left( 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right)$$

Donde:

$S_t^2$ : varianza de los puntajes totales

$S_i^2$ : Varianza de ítems

K: Numero de ítems

El instrumento tiene como característica elemental 16 variables, y el tamaño de la muestra es de 35 MYPES. La presente tesis tiene un nivel de confiabilidad del 95%. Se emplea el alpha de cronbach, a fin de establecer el grado de confiabilidad y se usa el software estadístico SPSS versión 20.

	N	%
validos	35	100,0
casos excluidos <sup>a</sup>	0	,0
total	35	100,0

En una prueba piloto, se utiliza la formula, la cual estableció el instrumento a emplear como totalmente válido y fidedigno con el fin de usarlo a la muestra determinada en la presente tesis.

1. Utilizando, en la prueba piloto, la fórmula en la variable independiente

Estadísticos de fiabilidad	
Alfa de cronbach	N de elementos
0,821	8

Los instrumentos empleados en la encuesta muestran la confiabilidad que dio un resultado en el alfa de cronbach de 0,821 lo cual establece que son confiables.

**Estadísticos total-elemento**

	Media de la escala si se elimina el elemento	Varianza de la escala si se elimina el elemento	correlación elemento-total corregida	Alfa de cronbach si se elimina el elemento
¿La empresa ha realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto apalancamiento financiero?	51,63	33,534	,735	,790
¿Cree usted que la tasa de interés del financiamiento favorece al apalancamiento financiero?	51,57	33,782	,632	,796
¿Cree usted que existe un riesgo en utilizar el apalancamiento financiero como herramienta para optimizar la rentabilidad?	51,54	37,844	,378	,814
¿Cree usted que un corto periodo de financiamiento favorece el incremento de la rentabilidad por incurrir en menos costos relacionados a los intereses?	51,34	40,291	,056	,829
¿Cree usted que el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que produce el apalancamiento financiero es importante?	51,66	32,055	,798	,782
¿Cree usted que la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos de endeudamiento del apalancamiento financiero?	51,83	38,558	,179	,827
¿Cree usted que la empresa debe evaluar su capacidad de pago para cumplir con las obligaciones del endeudamiento para generar un apalancamiento financiero positivo?	51,23	39,240	,307	,818

¿Cree usted que la liquidez se ve afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero? 51,40 34,482 ,699 ,794

2. Utilizando, en la prueba piloto, la fórmula en la variable dependiente

Estadísticos de fiabilidad	
Alfa de cronbach	N de elementos
0,821	8

**Estadísticos total-elemento**

	Media de la escala si se descarta el elemento	Varianza de la escala si se descarta el elemento	correlación elemento-total corregida	Alfa de cronbach si se descarta el elemento
¿Cree usted que la utilidad o perdida obtenida incide en el patrimonio y la rentabilidad de la empresa?	51,63	39,887	,051	,835
¿Cree usted que el costo de capital incide en la rentabilidad que obtiene una empresa?	51,43	40,487	,026	,831
¿Cree usted que un financiamiento puede favorecer a la obtención de una mayor rentabilidad?	51,74	38,314	,221	,824
¿Cree usted que un grado de inversión adecuado genera una mayor rentabilidad en las MYPES?	51,66	32,055	,798	,782
¿Cree usted que impuesto corporativo visto como contribución fiscal incide en la rentabilidad de las empresas?	51,49	33,434	,667	,793
¿Cree usted que la tasa del impuesto a la renta que se establece como contribución fiscal incide en la rentabilidad?	51,83	38,558	,179	,827
¿Considera usted que un aumento en la tasa del impuesto general a las ventas disminuye los ingresos por ventas afectando la rentabilidad de la empresa?	51,66	32,761	,792	,785
¿Considera usted que las ventas que representan la columna vertebral de los ingresos son parte importante para la rentabilidad de la empresa?	51,37	39,005	,183	,824

En concordancia con el software SPSS 20.0 se tiene un Alfa de Cronbach de 0.821, el cual es relativamente próxima al uno, con esto se puede deducir la fiabilidad del instrumento. Finalmente, en lo que concierne a la fiabilidad en la

encuesta a través del Alfa de Cronbach, si excluye el elemento, el coeficiente resultante está entre 0.782 y 0.835, lo cual establece la consistencia interna, en consecuencia, la fiabilidad.

## 2. Descripción e interpretación de los resultados

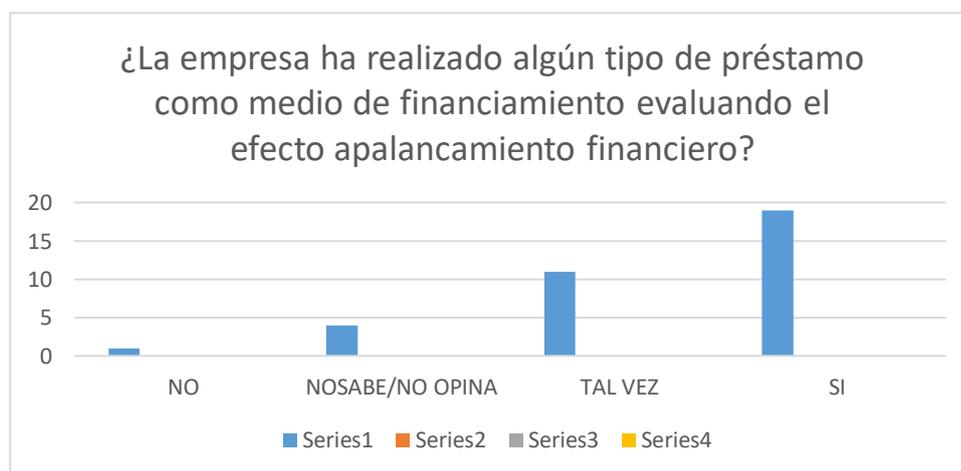
### 1. Variable independiente: Apalancamiento financiero

Pregunta: ¿La empresa ha realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto apalancamiento financiero?

Tabla N° 1: Reparto de frecuencia según tipo de préstamo como medio de financiamiento.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos NO	1	2,9	2,9	2,9
NO SABE/NO OPINA	4	11,4	11,4	14,3
TAL VEZ	11	31,4	31,4	45,7
SI	19	54,3	54,3	100,0
TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 1: Imagen de barras de reparto de frecuencia según tipo de préstamo como medio de financiamiento.



### INTERPRETACIÓN:

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima. 2013, se observa que el 2,8% (1) dicen que la empresa no realizó algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto

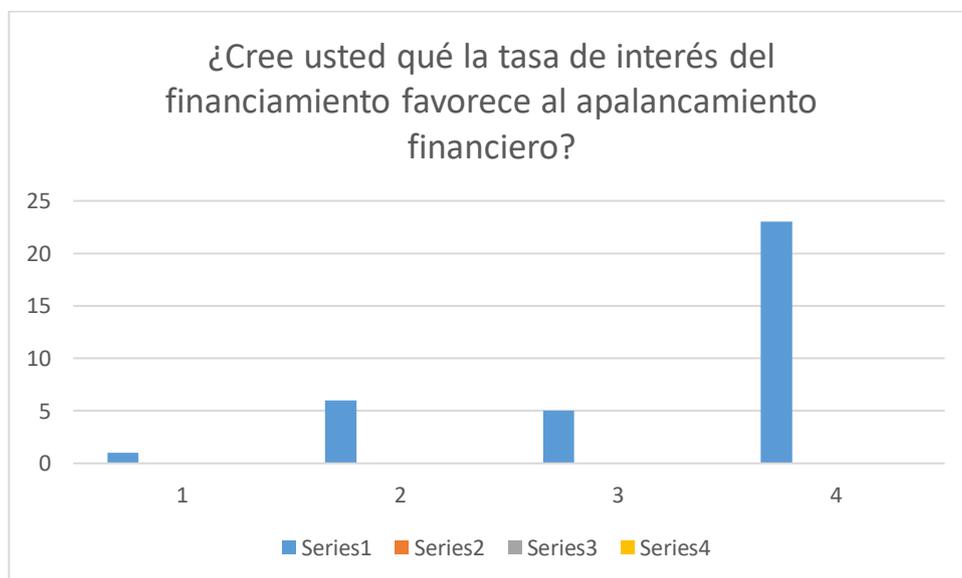
apalancamiento financiero, el 11,4% (4) no opina o no saben, el 31,4% (11) cree que tal vez se haya realizado y el 54,3% (19) afirma que si se realizó.

Pregunta 4.2: ¿Cree usted que la tasa de interés del financiamiento favorece al apalancamiento financiero?

Tabla N° 2: Reparto de frecuencia acorde a la tasa de interés del financiamiento.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
NO	1	2,9	2,9	2,9
NO				
Válidos				
SABE/NO	6	17,1	17,1	20,0
OPINA				
TAL VEZ	5	14,3	14,3	34,3
SI	23	65,7	65,7	100,0
TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 2: Imagen de barras del reparto de frecuencias acorde a la tasa de interés del financiamiento.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 65,7 % (23) creen que la tasa de interés del

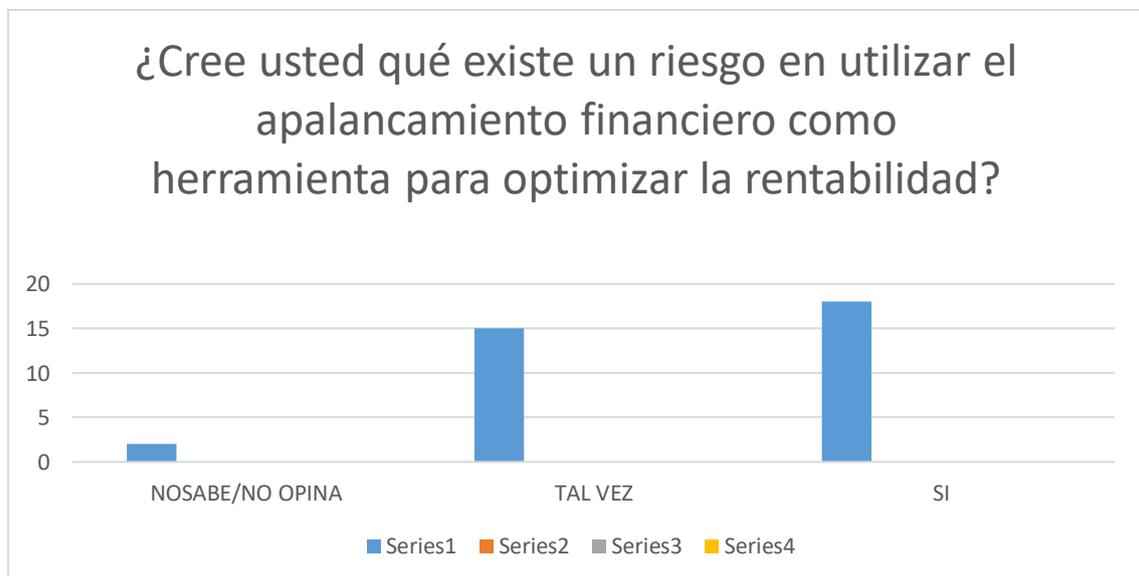
financiamiento si favorece el apalancamiento financiero, el 14,3% (5) creen que tal vez, el 17,1% (6) no opina y el 2,9% (1) dice que no favorece.

Pregunta 4.3: ¿Cree usted que existe un riesgo en utilizar el apalancamiento financiero como herramienta para optimizar la rentabilidad?

Tabla N° 3: Distribución de frecuencia según riesgo en utilizar el apalancamiento financiero.

		Frecuencia	Alícuota	Alícuota valido	Alícuota acumulado
Validos	NO SABE/NO OPINA	2	5,7	5,7	5,7
	TAL VEZ	15	42,9	42,9	48,6
	SI	18	51,4	51,4	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 3: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al riesgo al utilizar el apalancamiento financiero.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 5,7 % (2) no sabe o no opina acerca del riesgo en utilizar el apalancamiento financiero como herramienta para optimizar la

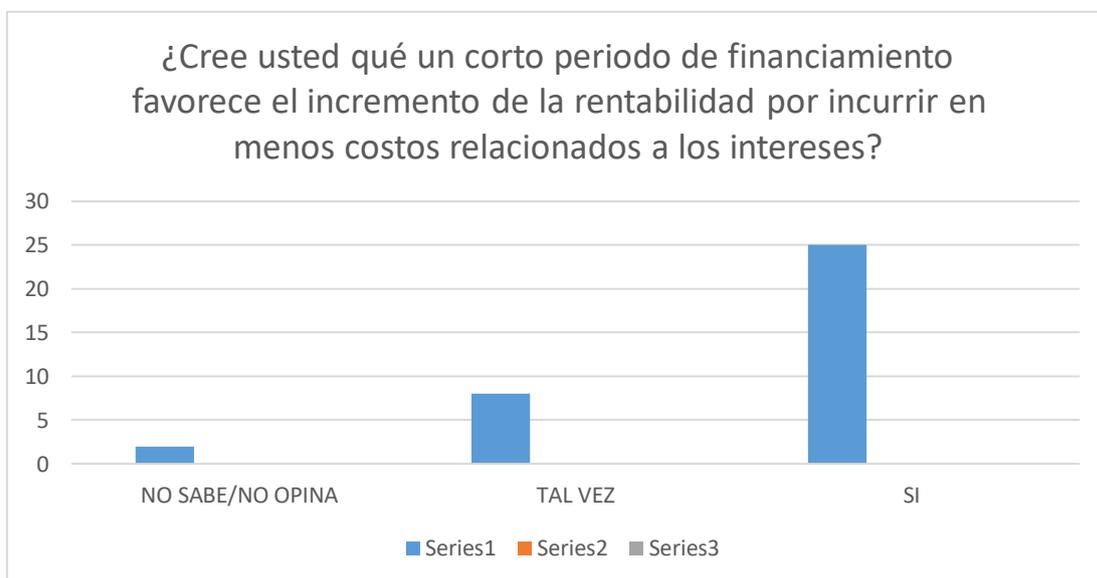
rentabilidad, el 42,8% (15) dice que tal vez haya un riesgo, el 51,4% (18) afirma que si existe un riesgo.

Pregunta 4.4: ¿Cree usted que un corto periodo de financiamiento favorece el incremento de la rentabilidad por incurrir en menos costos relacionados a los intereses?

Tabla N° 4: Reparto de frecuencia acorde al incremento de rentabilidad.

		Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	2	5,7	5,7	5,7
	TAL VEZ	8	22,9	22,9	28,6
	SI	25	71,4	71,4	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 4: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al incremento de la rentabilidad.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 5,7 % (2) no sabe o no opina acerca del favorecimiento del incremento de la rentabilidad por incurrir en menos costos relacionados a los intereses, el 22,9% (8) creen que tal vez haya un

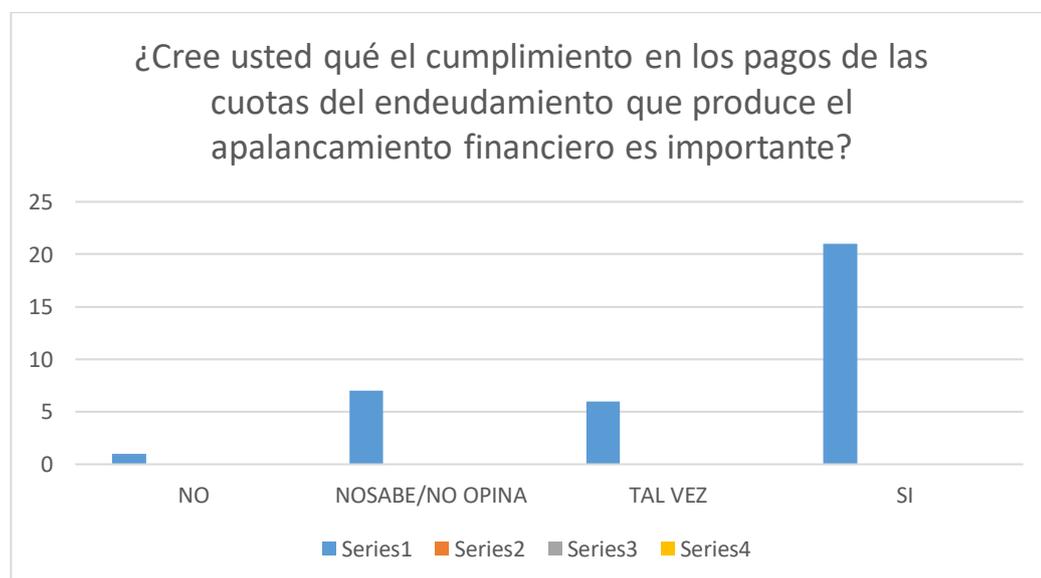
favorecimiento, el 71,4 % (25) afirma que si favorece el incremento de la rentabilidad.

Pregunta 4.5: ¿Cree usted qué el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que produce el apalancamiento financiero es importante?

Tabla N° 5: Reparto de frecuencias acorde al cumplimiento en pagos de las cuotas del endeudamiento.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos				
NO	1	2,9	2,9	2,9
NO SABE/NO OPINA	7	20,0	20,0	22,9
TAL VEZ	6	17,1	17,1	40,0
SI	21	60,0	60,0	100,0
TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 5: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 2,8 % (1) no cree que sea importante el apalancamiento financiero de las cuotas del endeudamiento que producen, el

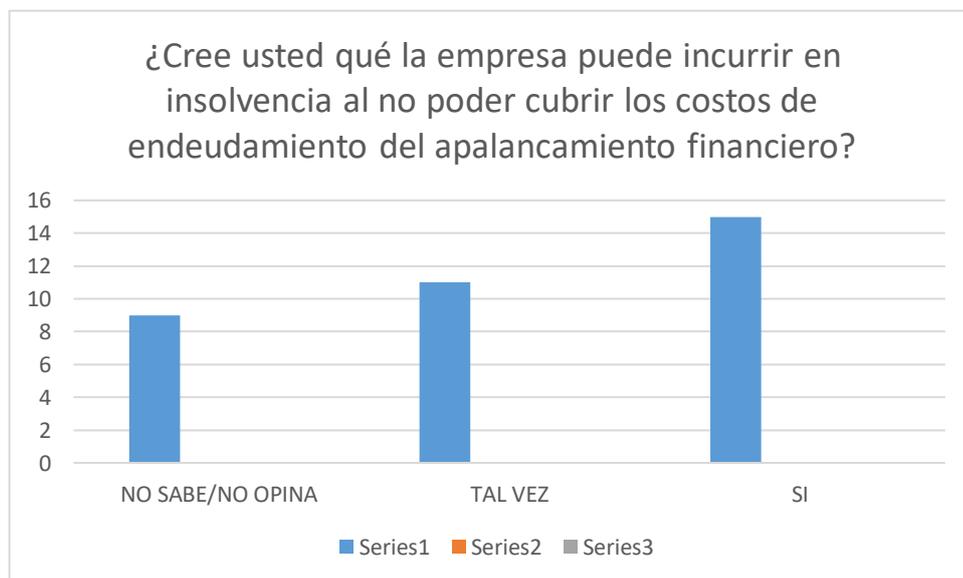
20% (7) no sabe no opina, el 17,1% (6) creen que tal vez sea importante y el 60% (21) afirma que si es importante.

Pregunta 4.6: ¿Cree usted que la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos de endeudamiento del apalancamiento financiero?

Tabla N° 6: Reparto de frecuencias acorde a la insolvencia al no poder cubrir los costos.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	9	25,7	25,7
	TAL VEZ	11	31,4	57,1
	SI	15	42,9	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0

Gráfico N° 6: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde a la insolvencia al no poder cubrir los costos.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 25,7 % (9) no sabe no opina acerca que la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos de endeudamiento del

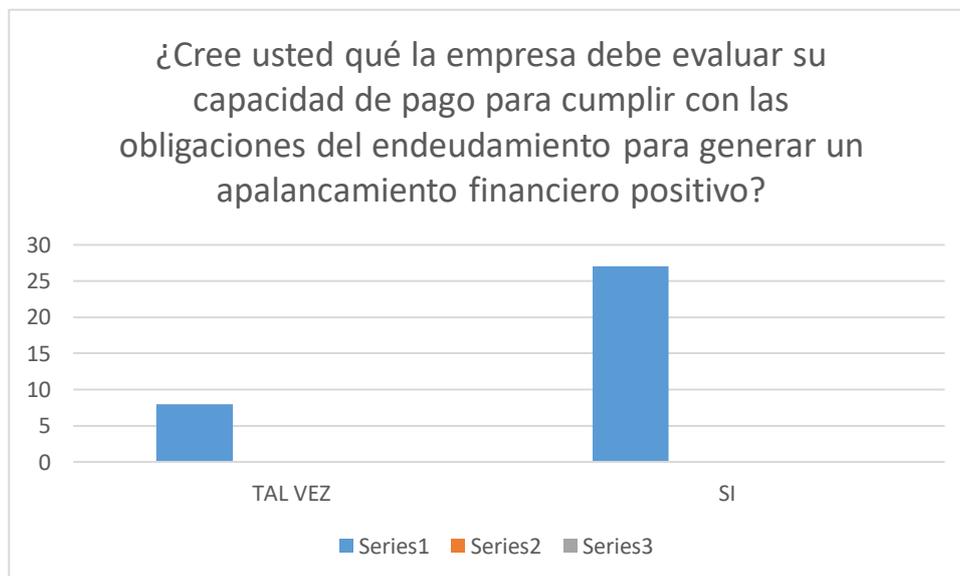
apalancamiento financiero, el 31,4 % (11) cree que tal vez, el 42,8 % (15) afirma que la empresa pueda incurrir en insolvencia.

Pregunta 4.7: ¿Cree usted qué la empresa debe evaluar su capacidad de pago para cumplir con las obligaciones del endeudamiento para generar un apalancamiento financiero positivo?

Tabla N° 7: Reparto de frecuencias acorde a la capacidad de pago para cumplir con las obligaciones del endeudamiento.

		Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	TAL VEZ	8	22,9	22,9	22,9
	SI	27	77,1	77,1	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 7: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde a la capacidad de pago para cumplir con las obligaciones del endeudamiento.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 22,8% (8) cree que tal vez la empresa debería evaluar su capacidad de pago para hacer frente a los pasivos del endeudamiento

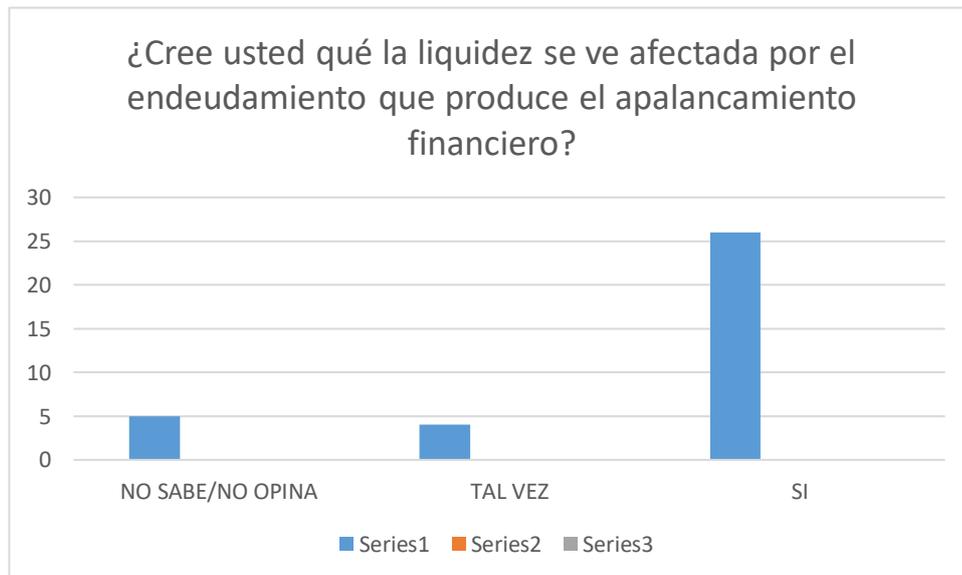
para generar un apalancamiento financiero positivo, el 77,1% (27) afirma que la empresa si debería evaluar su capacidad de pago.

Pregunta 4.8: ¿Cree usted que la liquidez se ve afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero?

Tabla N° 8: Reparto de frecuencias acorde a la liquidez.

		Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	5	14,3	14,3	14,3
	TAL VEZ	4	11,4	11,4	25,7
	SI	26	74,3	74,3	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 7: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde a la capacidad de pago para cumplir con las obligaciones del endeudamiento.



## INTERPRETACIÓN

En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 14,2% (5) no sabe no opina acerca que si la liquidez puede ser afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero, el 11,4% (4) creen que tal vez pueda ser afectada y el 74,2% (26) afirma que la empresa si puede ser afectada en la liquidez por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero.

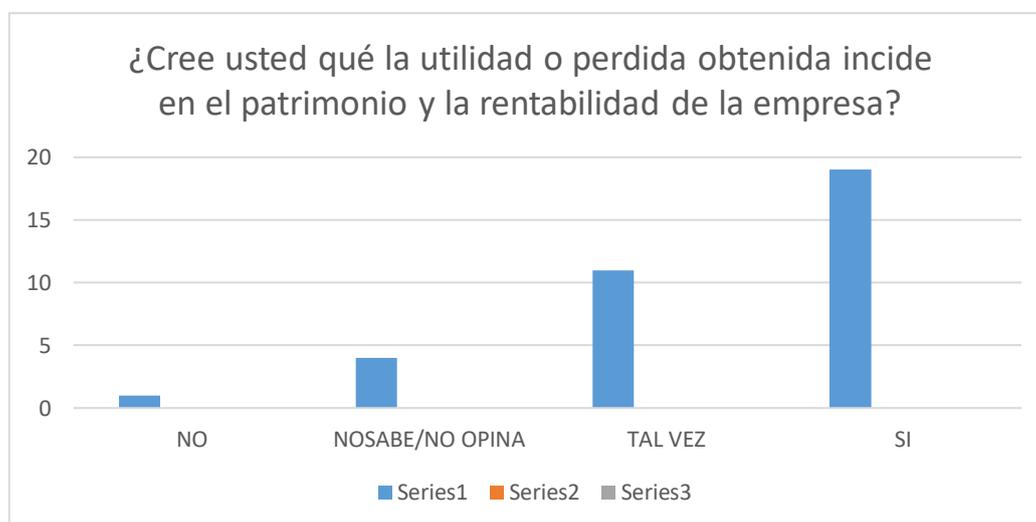
### 3.2.2. Variable independiente: Rentabilidad

Pregunta 5.1: ¿Cree usted que la utilidad o perdida obtenida incide en el patrimonio y la rentabilidad de la empresa?

Tabla N° 9: Reparto de frecuencias acorde a la utilidad o perdida obtenida.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos				
NO	1	2,9	2,9	2,9
NO SABE/NO OPINA	4	11,4	11,4	14,3
TAL VEZ	11	31,4	31,4	45,7
SI	19	54,3	54,3	100,0
TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 9: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde a la utilidad o perdida obtenida.



### INTERPRETACIÓN

La encuesta hecha en las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 2,8% (1) no cree que el rendimiento obtenido por la compañía incide en el patrimonio y la rentabilidad de la empresa, el 11,4% (4)

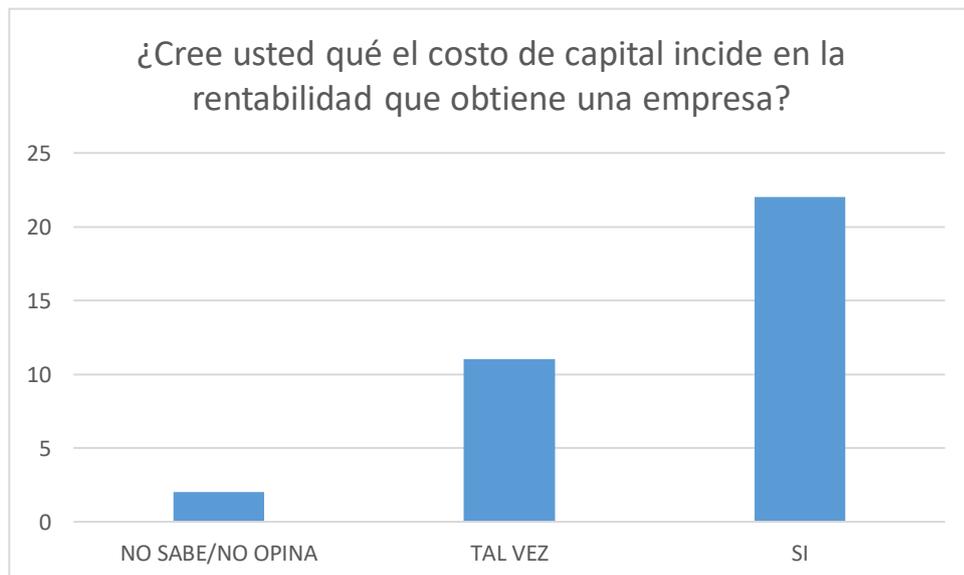
no sabe o no opina, el 31% (11) cree que tal vez incida, el 54,2% (19) afirma que la utilidad o la pérdida obtenida si incide.

Pregunta 5.2: ¿Cree usted qué el costo de capital incide en la rentabilidad que obtiene una empresa?

Tabla N° 10: Reparto de frecuencias acorde al costo de capital.

		Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	2	5,7	5,7	5,7
	TAL VEZ	11	31,4	31,4	37,1
	SI	22	62,9	62,9	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 10: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al costo de capital.



## INTERPRETACIÓN

La encuesta hecha en las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 5,7% (2) no sabe o no opina acerca que el costo de capital afecta el rendimiento que obtiene una compañía, el 31,4% (11) creen que tal vez el costo de capital incide en la rentabilidad que obtiene la empresa y el

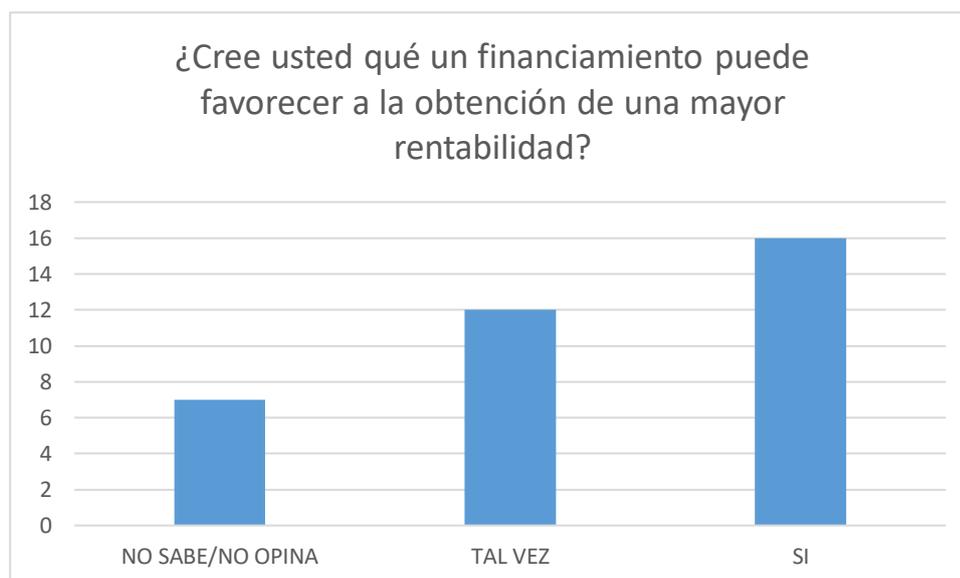
62,9% afirman que el costo de capital si incide en la rentabilidad que obtiene la empresa.

Pregunta 5.3: ¿Cree usted que un financiamiento puede favorecer a la obtención de una mayor rentabilidad?

Tabla N° 11: Reparto de frecuencias acorde al financiamiento.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	7	20,0	20,0
	TAL VEZ	12	34,3	54,3
	SI	16	45,7	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0

Gráfico N° 11: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al financiamiento.



## INTERPRETACIÓN

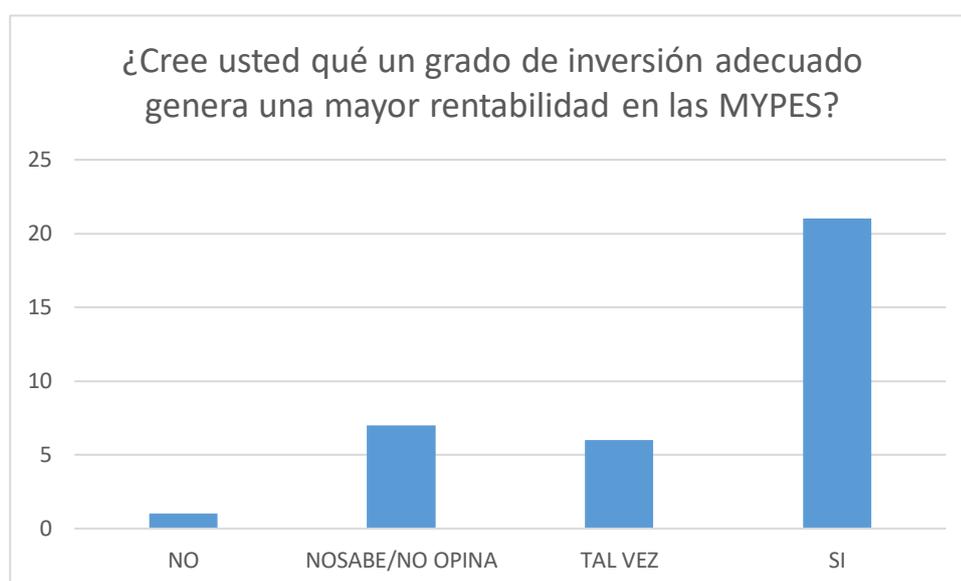
La encuesta hecha en las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 20% (7) no sabe o no opina acerca de que el financiamiento puede favorecer en la obtención de una mayor rentabilidad, el 34,2 % (12) creen que tal vez pueda favorecer y el 45,7 (16) afirman que si puede favorecer en la obtención de una mayor rentabilidad.

Pregunta 5.4: ¿Cree usted que un grado de inversión adecuado genera una mayor rentabilidad en las MYPES?

Tabla N° 12: Reparto de frecuencias acorde al grado de inversión adecuado.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos				
NO	1	2,9	2,9	2,9
NO SABE/NO OPINA	7	20,0	20,0	22,9
TAL VEZ	6	17,1	17,1	40,0
SI	21	60,0	60,0	100,0
TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 12: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al grado de inversión adecuado.



### INTERPRETACIÓN

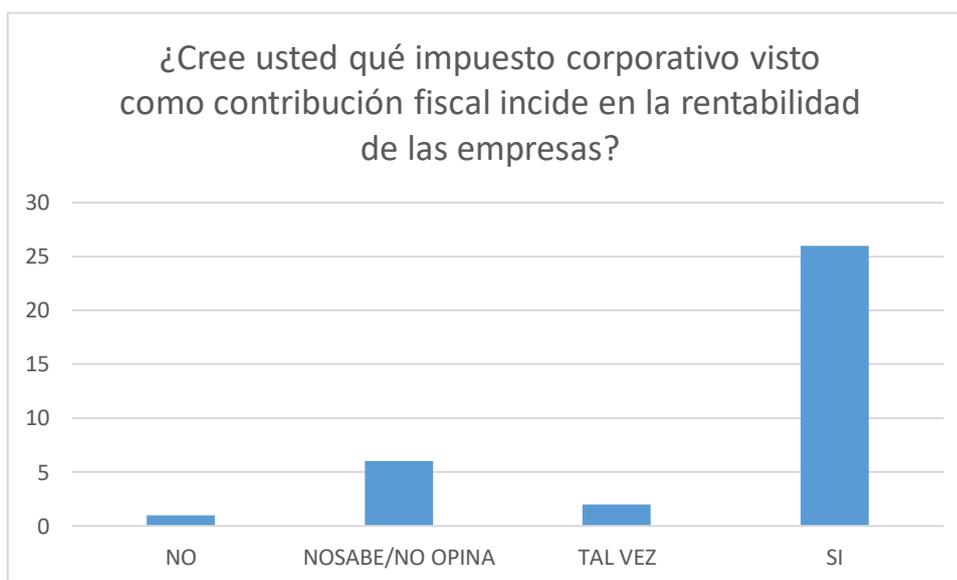
En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 2,9% (1) no sabe sobre el grado de inversión adecuado para generar una mayor rentabilidad, el 20% (7) no sabe no opina, el 17,1% (6) dicen que tal vez, el 60% (21) afirma que un grado de inversión adecuado genera una mayor rentabilidad.

Pregunta 5.5: ¿Cree usted qué impuesto corporativo visto como contribución fiscal incide en la rentabilidad de las empresas?

Tabla N° 13: Reparto de frecuencias acorde al impuesto corporativo.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos				
NO	1	2,9	2,9	2,9
NO SABE/NO OPINA	6	17,1	17,1	20,0
TAL VEZ	2	5,7	5,7	25,7
SI	26	74,3	74,3	100,0
TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 13: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al impuesto corporativo.



### INTERPRETACIÓN

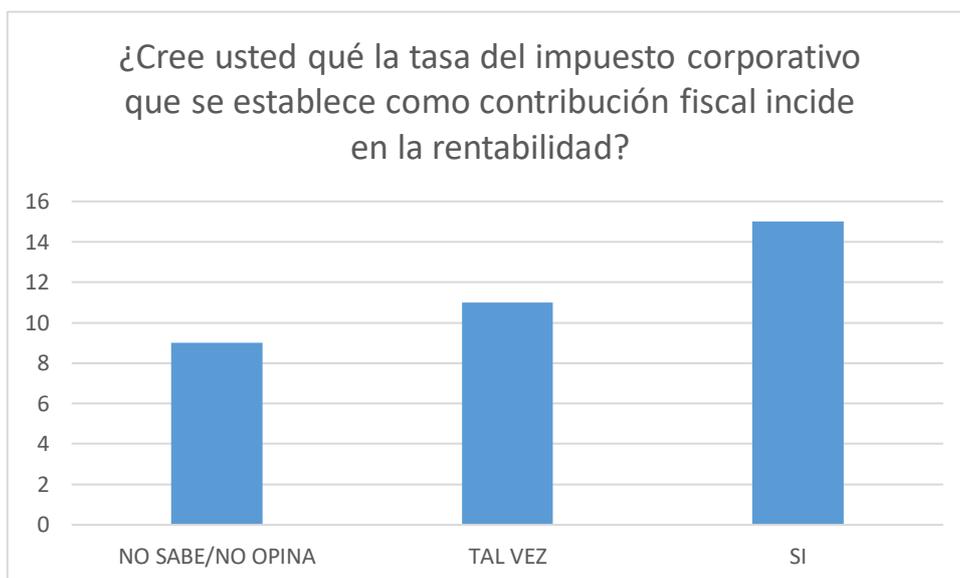
En la encuesta aplicada a las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 2,9% (1) no creen que el impuesto a la renta visto como contribución fiscal incida en la rentabilidad de las empresas, el 17,1% (6) no sabe no opina, el 5,7% (2) creen que tal vez, el 74,3% (26) afirma que incide en la rentabilidad de las empresas.

Pregunta 5.6: ¿Cree usted que la tasa del impuesto corporativo que se establece como contribución fiscal incide en la rentabilidad?

Tabla N° 14: Reparto de frecuencias acorde a la tasa del impuesto corporativo.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	9	25,7	25,7
	TAL VEZ	11	31,4	57,1
	SI	15	42,9	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0

Gráfico N° 14: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde a la tasa del impuesto corporativo.



## INTERPRETACIÓN

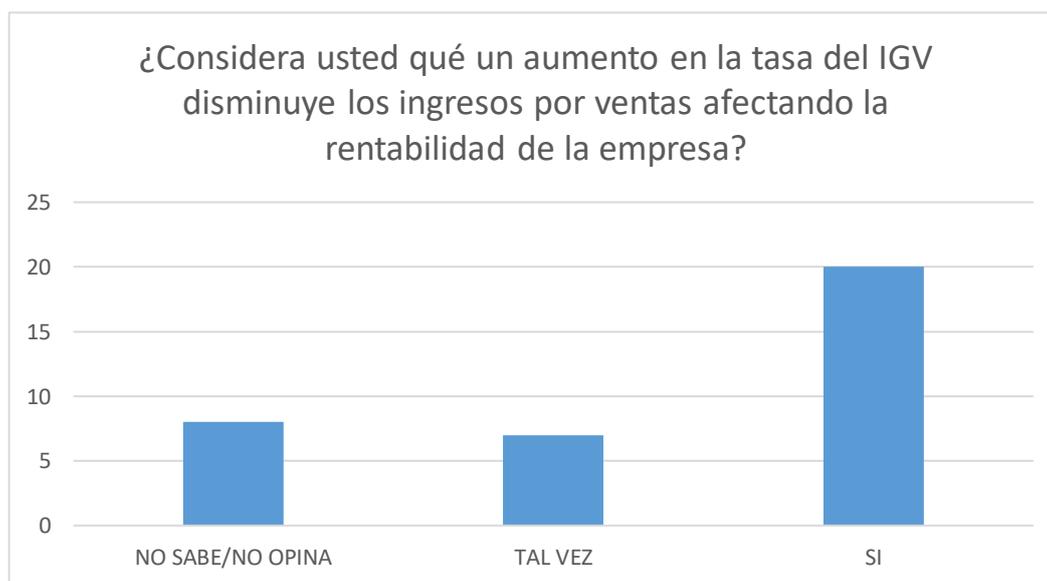
La encuesta hecha en las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 25% (9) no sabe o no opina acerca que la tasa del impuesto corporativo que se establezca como contribución fiscal incida en la rentabilidad, el 31,4% (11) creen que tal vez incide en la rentabilidad y el 42,8 (15) afirma que si incide en la rentabilidad.

Pregunta 5.7: ¿Considera usted que un aumento en la tasa del IGV disminuye los ingresos por ventas afectando la rentabilidad de la empresa?

Tabla N° 15: Reparto de frecuencias acorde al aumento en la tasa del impuesto general a las ventas.

	Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	8	22,9	22,9
	TAL VEZ	7	20,0	42,9
	SI	20	57,1	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0

Gráfico N° 15: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde al aumento en la tasa del impuesto general a las ventas.



### INTERPRETACIÓN

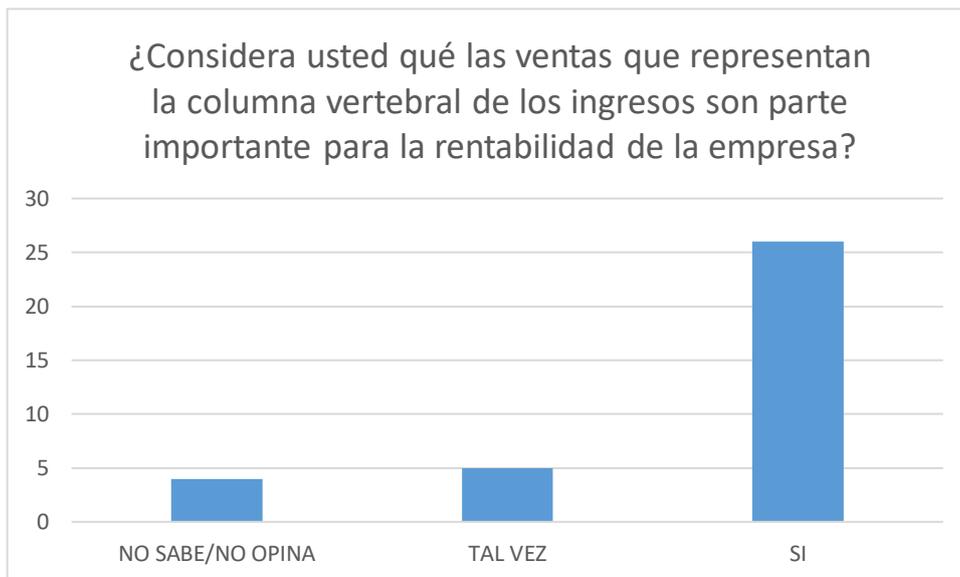
La encuesta hecha en las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 22,9% (8) no sabe o no opina acerca que el aumento en la tasa del IGV disminuya los ingresos por ventas afectando la rentabilidad de la empresa, el 20% (7) cree que tal vez pueda disminuir y el 57,1% (20) afirma que si disminuye los ingresos.

Pregunta 5.8: ¿Considera usted que las ventas que representan la columna vertebral de los ingresos son parte importante para la rentabilidad de la empresa?

Tabla N° 16: Reparto de frecuencias acorde a las ventas

		Frecuencia	Alícuota	Alícuota válido	Alícuota acumulado
Válidos	NO SABE/NO OPINA	4	11,4	11,4	11,4
	TAL VEZ	5	14,3	14,3	25,7
	SI	26	74,3	74,3	100,0
	TOTAL	35	100,0	100,0	

Gráfico N° 16: Imagen de barras de reparto de frecuencias acorde a las ventas.



## INTERPRETACIÓN

La encuesta hecha en las MYPES textiles que exportan en La Victoria-Lima 2013, se observa que el 11,42% (4) no sabe no opina acerca de que las ventas que representan la columna vertebral de los ingresos son parte importante para la rentabilidad de la empresa, el 14,3% (5) creen que tal vez sea importante y el 73,2% (26) afirma que si es importante.

### 3.- Validación de las hipótesis

#### 3.1. Hipótesis general

Procedimiento 1: Se establece la hipótesis:

Hipótesis nula ( $H_0$ ): El apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Hipótesis alterna ( $H_1$ ): El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Procedimiento 2: Escoger el grado de significancia:

$$\alpha = 0.05$$

Procedimiento 3: Examinar la tabla de contingencia:

¿La empresa ha realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto apalancamiento financiero? \* ¿Cree usted que la utilidad o perdida obtenida incide en el patrimonio y la rentabilidad de la compañía?

Recuento		¿Cree usted que la utilidad o perdida obtenida incide en el patrimonio y la rentabilidad de la empresa?				Total
		NO	NO SABE/ NO OPINA	TAL VEZ	SI	
¿La empresa ha realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando efecto el apalancamiento financiero?	NO	1	0	0	0	1
	NO SABE/ NO OPINA	0	0	1	3	4
	TAL VEZ	0	3	3	5	11
	SI	0	1	7	11	19
Total		1	4	11	19	35

<b>Pruebas de Chi-cuadrado</b>			
	Valor	gl	Sig. Asintótica
Chi-Cuadrado de Pearson	39,287 <sup>a</sup>	9	,000
Razón de verosimilitud	13,275	9	,151
Asociación lineal por línea	2,634	1	,105
N de casos Válidos	35		

a. 13 casillas (81,2%)

Procedimiento 4: conclusiones:

El grado de significancia es de 5%; en consecuencia, hay bastantes pruebas estadísticas que permiten decir que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES textiles que exportan en La Victoria - Lima 2013.

### 3.2. Hipótesis específica 1

Procedimiento 1: Se establece la hipótesis:

Hipótesis nula ( $H_0$ ): El financiamiento no incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Hipótesis alterna ( $H_1$ ): El financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Procedimiento 2: Elegir el grado de significancia:

$$\alpha = 0.05$$

Procedimiento 3: Examinar la tabla de contingencia:

¿Cree usted que la tasa de interés del financiamiento favorece al apalancamiento financiero?

¿Cree usted que el impuesto corporativo visto como contribución fiscal incide en la rentabilidad de las empresas?

Recuento		¿Cree usted que el impuesto corporativo visto como contribución fiscal incide en la rentabilidad de las empresas?					Total
		NO	NO SABE/ NO OPINA	TAL VEZ	SI		
¿Cree usted que la tasa de interés del financiamiento favorece al apalancamiento financiero?	NO	1	0	0	0	1	
	NO SABE/ NO OPINA	0	6	0	0	6	
	TAL VEZ	0	0	2	3	5	
	SI	0	0	0	23	23	
Total		1	4	2	26	35	

#### Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. Asintótica
Chi-Cuadrado de Pearson	82,385 <sup>a</sup>	9	,000
Razón de verosimilitud	48,450	9	,000
Asociación lineal por línea	30,592	1	,000
N de casos Válidos	35		

a. 15 casillas (93,8%)

Procedimiento 4: conclusiones:

El grado de significancia es de 5%; en consecuencia, hay bastantes pruebas estadísticas que permitan decir que el financiamiento incide en el rendimiento de las MYPES textiles que exportan en La Victoria - Lima 2013.

### 3.3. Hipótesis específica 2

Procedimiento 1: Se establece la hipótesis:

Hipótesis nula ( $H_0$ ): El endeudamiento no incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Hipótesis alterna ( $H_1$ ): El endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Procedimiento 2: Elegir el grado de significancia:

$$\alpha = 0.05$$

Procedimiento 3: Examinar la tabla de contingencia:

¿Cree usted que el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que produce el apalancamiento financiero es importante? \*

¿Cree usted que un grado de inversión adecuado puede generar una mayor rentabilidad en las MYPES?

Recuento		¿Cree usted que un grado de inversión adecuado puede generar una mayor rentabilidad en las MYPES?				Total
		NO	NO SABE/ NO OPINA	TAL VEZ	SI	
¿Cree usted que el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que produce el apalancamiento financiero es importante?	NO	1	0	0	0	1
	NO SABE/ NO OPINA	0	7	0	0	7
	TAL VEZ	0	0	6	0	6
	SI	0	0	0	21	21
Total		1	7	6	21	35

Pruebas de Chi-cuadrado			
	Valor	gl	Sig. Asintótica
Chi-Cuadrado de Pearson	105,000 <sup>a</sup>	9	,000
Razón de verosimilitud	72,261	9	,000
Asociación lineal por línea	34,000	1	,000
N de casos Válidos	35		

a. 15 casillas (93,8%)

Procedimiento 4: conclusiones:

El grado de significancia es de 5%; en consecuencia, hay bastantes pruebas estadísticas que permiten decir que el endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

### 3.4. Hipótesis específica 3

Procedimiento 1: Se establece la hipótesis:

Hipótesis nula ( $H_0$ ): El apalancamiento financiero no incide en los ingresos y contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Hipótesis alterna ( $H_1$ ): El apalancamiento financiero incide en los ingresos y contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.

Procedimiento 2: Elegir el grado de significancia:

$$\alpha = 0.05$$

Procedimiento 3: Examinar la tabla de contingencia:

¿Cree usted que la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos de endeudamiento del apalancamiento financiero? \* ¿Cree usted que la tasa del impuesto corporativo que se establece como contribución fiscal incide en la rentabilidad?

Recuento		¿Cree usted que la tasa del impuesto corporativo que se establece como contribución fiscal incide en la rentabilidad?			
		NO SABE/ NO OPINA	TAL VEZ	SI	Total
¿Cree usted que la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos de endeudamiento del apalancamiento financiero?	NO SABE/ NO OPINA	9	0	0	9
	TAL VEZ	0	11	0	11
	SI	0	0	15	15
Total		9	11	15	35

#### Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. Asintótica
Chi-Cuadrado de Pearson	70,000 <sup>a</sup>	4	,000
Razón de verosimilitud	75,329	4	,000
Asociación lineal por línea	34,000	1	,000
N de casos Válidos	35		

a. 15 casillas (93,8%)

Procedimiento 4: conclusiones:

El grado de significancia es de 5%; en consecuencia, hay bastantes pruebas estadísticas que permiten decir que el apalancamiento financiero incide

en los ingresos y la contribución fiscal de las MYPES textiles en La Victoria - Lima 2013.

## **CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN**

Con los resultados que se tienen en gráficos, tablas, interpretación y otros medios en la presente tesis, se llega a la discusión que a continuación se presenta:

Al aplicar el cuestionario, se obtuvo como resultado que el 90% de las MYPES textiles que exportan en La Victoria - Lima están conformadas por MYPES, donde se muestra que la mayoría no son informales y pueden adquirir un apalancamiento financiero, con la excepción del caso, siendo en gran medida empresas multipersonales, ello puede ser producido porque los empresarios peruanos, a veces, no quieren arriesgarse solos cuando empiezan a exportar productos al extranjero, también, porque aún en ellos existe una inseguridad de un mercado muchas veces desconocido, es por aquellas razones, motivos y otros que existen muchas MYPES multipersonales.

En la tabla y gráfico N° 1 y N° 2 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima 2013, se tiene que el 54.3% afirma que ha realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto apalancamiento financiero, el 31.4% consideran que tal vez han realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto apalancamiento financiero, de estos dos casos, se desprende que un préstamo como medio de financiamiento incrementa la rentabilidad al producir el efecto apalancamiento financiero positivo; el 65.7% afirma que el porcentaje de interés del financiamiento favorece al apalancamiento financiero, de estos dos casos, se desprende que el porcentaje de interés del financiamiento es inferior

en el sector, toda vez que favorece al apalancamiento financiero; el 11.4% no sabe no opina y el 2.9% manifiesta que no ha realizado algún tipo de préstamo como medio de financiamiento evaluando el efecto apalancamiento financiero, lo que reafirma la propuesta, pues, menos el 3% no ha realizado algún tipo de préstamo; el 17% no sabe no opina y 2.9% manifiesta que la tasa de interés del financiamiento no favorece al apalancamiento financiero.

En la tabla y gráfico N° 3 y N° 4 de la encuesta hecha a las MYPES textiles exportadoras en La Victoria - Lima 2013, se tiene que para el 51.43% afirma que existe un riesgo en utilizar el apalancamiento financiero como instrumento para optimizar el rendimiento, el 42.9% considera que tal vez existe un riesgo en utilizar el apalancamiento financiero como instrumento para optimizar el rendimiento, de estos dos casos, se desprende que existe un riesgo en utilizar el apalancamiento financiero porque así como puede optimizar la rentabilidad, también, también puede generar un resultado negativo, al no evaluar bien los factores que intervienen tales como la capacidad de pago, grado de endeudamiento, insolvencia, liquidez, entre otras; el 71.4% afirma que un corto periodo de financiamiento favorece el incremento de la rentabilidad por incurrir en menos costos relacionados a los intereses, y el 22.9% considera que tal vez un corto periodo de financiamiento favorece el incremento de la rentabilidad por incurrir en menos costos relacionados a los intereses, de estos dos casos, se desprende que un corto periodo de financiamiento favorece, por incurrir en menos gastos financieros, a la rentabilidad, siendo el periodo uno de los factores para determinar el costo de un préstamo así como el monto de dinero y el riesgo; el 5.71% no sabe no opina sobre si existe un riesgo en utilizar el apalancamiento financiero como herramienta para optimizar la rentabilidad; el 5.71% no sabe no opina sobre si un corto periodo de financiamiento favorece el incremento de la rentabilidad por incurrir en menos costos relacionados a los intereses.

En las tablas y gráficos N° 5, N° 6 y N° 7 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima 2013, se tiene que para el 60% afirma que el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que producen el apalancamiento financiero es importante, el

17.1% considera que tal vez el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que produce el apalancamiento es importante, de estos dos casos, se desprende que el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento es de suma importancia, pues, en muchos casos se deja garantías reales y personales, y pudiendo ser afectado el record crediticio de la empresa; el 42.9% afirma que la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos del endeudamiento del apalancamiento financiero, y el 31.4% considera que tal vez la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos del endeudamiento del apalancamiento financiero, de estos dos casos, se desprende que la insolvencia, así como la capacidad de pago, es un aspecto que toda empresa debe evaluar antes de realizar un apalancamiento financiero, siendo en algunos casos la insolvencia motivo de quiebra y en otros un problema temporal, ya que muchas empresas devienen en insolvencia y tranquilamente generan muy buena rentabilidad; el 77.1% afirma que la empresa debe evaluar su capacidad de pago para afrontar los pasivos del endeudamiento para generar un apalancamiento financiero positivo, y el 31.4% considera que tal vez la empresa debe evaluar su capacidad de pago para afrontar los pasivos del endeudamiento para generar un apalancamiento financiero positivo, de estos dos casos, se desprende que el análisis de la capacidad de pago para afrontar las obligaciones pecuniarias es relevante; el 20% no sabe no opina y el 2.86% manifiesta que el cumplimiento en los pagos de las cuotas del endeudamiento que produce el apalancamiento financiero no es importante; el 25.7% no sabe no opina sobre si la empresa puede incurrir en insolvencia al no poder cubrir los costos de endeudamiento del apalancamiento financiero.

En la tabla y gráfico N° 8 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima 2013, se tiene que el 74.3% afirma que la liquidez se ve afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero, el 11.4% considera que tal vez la liquidez se ve afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero, el 14.3% no sabe no opina que la liquidez se ve afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento, lo cual reafirma la propuesta, pues, dentro de los resultados no

hay un grupo que considere que la liquidez no se ve afectada por el endeudamiento que produce el apalancamiento financiero.

En la tabla y gráfico N° 9 y N° 10 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima. 2013, se tiene que el 54.3% afirma que la utilidad o pérdida obtenida incide en el patrimonio y la rentabilidad de la empresa, el 31.4% considera que tal vez la utilidad o pérdida obtenida incide en el patrimonio y rentabilidad de la empresa, de estos dos casos, se desprende que la utilidad o pérdida de un ejercicio afecta la rentabilidad, y por ende, el patrimonio de la empresa puesto que cuando la utilidad incrementa el patrimonio aumenta, el 62.9% afirma que el costo de capital afecta el rendimiento que obtiene la compañía, y el 31.4% que tal vez el costo de capital incide en la rentabilidad que obtiene la empresa, de estos dos casos, se obtiene que el costo de capital obtenido a través del endeudamiento afecta la rentabilidad que obtiene la empresa porque si el costo es mayor, menor es la rentabilidad; el 11.43% no sabe no opina y el 2.86% manifiesta que la utilidad o pérdida obtenida no incide en el patrimonio y la rentabilidad de la empresa; el 5.71% no sabe no opina sobre si el costo del capital afecta el rendimiento que obtiene la compañía.

En las tablas y gráficos N° 11 y N° 12 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima 2013, se tiene que el 45.7% afirma que un financiamiento puede favorecer a la obtención de una mayor rentabilidad, el 34.3% considera que tal vez un financiamiento puede favorecer en la obtención de una mayor rentabilidad, de estos dos casos, se desprende que el financiamiento coadyuva a mejorar la rentabilidad, puesto que un financiamiento representa mayores recursos para invertir; por tanto, una mayor realización de proyectos rentables; el 60% afirma que un grado de inversión adecuado puede generar una mayor rentabilidad en las MYPES exportadoras, y el 17.1% consideran que tal vez un grado de inversión adecuado puede generar una mayor rentabilidad en las MYPES exportadoras, de estos dos casos, se desprende que un grado de inversión adecuado puede mejorar la rentabilidad en las MYPES exportadoras, puesto que, en ocasiones, se requiere una mayor inversión para el logro de los proyectos y objetivos, lo cual, corrobora que un

apalancamiento financiero en este caso ayuda a tener un nivel de inversión adecuado; el 20% no sabe no opina sobre si un financiamiento puede favorecer en la obtención de una mayor rentabilidad; el 20% no sabe no opina y el 2.86% manifiesta que un grado de inversión no puede generar una mayor rentabilidad en las MYPES exportadoras.

En las tablas y gráficos N° 13 y N° 14 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima 2013, se tiene que el 74.3% afirma que el impuesto corporativo visto como contribución fiscal afecta el rendimiento de las compañías, el 5.7% considera que tal vez el impuesto corporativo visto como contribución fiscal afecta el rendimiento de las compañías, de estos dos casos, se desprende que el impuesto corporativo afecta a la rentabilidad de las compañías, siendo el impuesto corporativo deducible de la utilidad o beneficio después de costos, gastos y participaciones de trabajadores; por tanto, un mayor impuesto corporativo representa un menor beneficio neto para la empresa; el 42.9% afirma que el porcentaje del impuesto corporativo que se determina como contribución fiscal incide en la rentabilidad y el 31.4% considera que tal vez el porcentaje del impuesto corporativo que se establece como contribución fiscal incide en la rentabilidad, de estos dos casos, se desprende que el porcentaje del impuesto corporativo afecta a la rentabilidad, siendo el porcentaje del impuesto corporativo un factor determinante para hallar el monto del impuesto corporativo, puesto que un porcentaje mayor de la tasa del impuesto corporativo representa un monto mayor del impuesto corporativo, siendo la actual tasa de un 30% de pago anual; el 17.14% no sabe no opina y el 2.86 manifiesta que el impuesto corporativo visto como contribución fiscal no afecta el rendimiento de las compañías; el 25.71% no sabe no opina sobre si el porcentaje del impuesto corporativo que se determina como contribución fiscal incide en la rentabilidad.

En las tablas y gráficos N° 15 y N° 16 de la encuesta hecha a las MYPES exportadoras del sector textil en La Victoria - Lima 2013, se tiene que el 57.1% afirma que un aumento en el porcentaje del IGV disminuyen los ingresos por ventas afectando la rentabilidad de la empresa, el 20% considera que un

aumento en el porcentaje del IGV disminuye los ingresos por ventas afectando la rentabilidad de la empresa, de estos dos casos, se desprende que un aumento en la tasa del IGV afecta el rendimiento de las compañías, siendo el impuesto en cuestión un factor, sino un costo para el consumidor final, que interviene en la venta y siendo las ventas el pilar principal y generador elemental de la rentabilidad; por tanto, un mayor impuesto general a las ventas representa una menor utilidad o beneficio neto para la empresa, siendo el porcentaje actual del IGV un 18%, una de las mayores de la región; el 74.3% afirman que las ventas que representan la columna vertebral de los ingresos son parte relevante para las ganancias de la compañía, y el 14.3% considera que tal vez las ventas que representan la columna vertebral de los ingresos son parte relevante para el rendimiento de la compañía, de estos dos casos, se desprende que las ventas inciden las ganancias de la compañía, puesto que es este factor el que genera más del 90% de los ingresos de la empresa, y es al fin y al cabo, la razón de la empresa con fines de lucro, es decir, que sin ventas no habría beneficio, por ende no habría rentabilidad tampoco; el 22.86 no sabe no opina sobre si un aumento en el porcentaje del IGV disminuye los ingresos por ventas afectando la rentabilidad de la empresa; el 11.43% no sabe no opina sobre si las ventas, que representa la columna vertebral de los ingresos, son parte importante para el rendimiento de la compañía.

## **CAPÍTULO V: CONCLUSIONES**

Finalizando los procedimientos antes descritos, y analizando los resultados que se tienen se presentan, en la tesis, las siguientes conclusiones como aspecto medular de los objetivos de nuestro trabajo en concordancia con las hipótesis expuestas.

Acorde a las investigaciones efectuadas se presenta las conclusiones siguientes:

1. Se concluye la validez de la hipótesis general planteada, de modo que, el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013; esto se determina acorde a los resultados que se tienen, pues, a través del apalancamiento financiero las MYPES pueden optimizar la rentabilidad, puesto que al tener mayor financiamiento, es decir, mayores recursos para invertir se puede lograr más proyectos rentables y objetivos que las empresas deseen concretar dentro de sus expectativas debidamente evaluadas y planificadas; por el contrario, si los proyectos y objetivos deseados no están debidamente administrados la rentabilidad puede ser cero, generando incluso pérdidas, insolvencia, endeudamiento e incluso la misma quiebra.

2. Se concluye la validez de la primera hipótesis específica, de este modo, se presenta que el financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES textiles en La Victoria - Lima 2013; ello se concluye porque el financiamiento tiene un costo para la empresa financiada y un beneficio para la empresa financiera, siendo así las MYPES exportadoras incurren en un costo financiero cada vez que utilizan un financiamiento, por otro lado, dicho costo tiene que ser menor al beneficio que la empresa ha de obtener, por ello, cabe la posibilidad que el costo

de financiamiento sea mayor al beneficio de financiarse, debido a una mala planificación, implementación y administración del recurso, lo que produce una incidencia negativa en la rentabilidad.

3. Se concluye la validez de la segunda hipótesis específica, de este modo, se expresa que el endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES textiles en La Victoria - Lima 2013; esto se concluye acorde con los resultados que se adquieren a través de las MYPES exportadoras, pues, el endeudamiento genera costos y gastos los cuales reducen o incrementan la rentabilidad tal es el caso de los préstamos o créditos que se solicitan si se necesita dinero inmediato, lo cual, obviamente, va a afectar la rentabilidad de forma positiva o negativa dependiendo de los factores que intervienen. El caso es que tener endeudamiento genera una pérdida significativa cuando los recursos (dinero) son mal administrados. Sin embargo, cuando los recursos obtenidos a través del apalancamiento financiero son bien administrados generan una mayor rentabilidad que financiarse solo con recursos propios; por tanto, es beneficioso financiarse con recursos de terceros.

4. Se concluye la validez de la tercera hipótesis específica presentada, de este modo, se expresa que el apalancamiento financiero incide en los ingresos y la contribución fiscal de las MYPES textiles en La Victoria - Lima. 2013; esto se concluye acorde con los resultados que se adquieren a través de las MYPES exportadoras, pues, un apalancamiento financiero afecta los ingresos, al provocar, por lo general, un incremento en las ventas debido a la mayor inversión, y afecta, al mismo tiempo, a la rentabilidad al generar gastos financiero y estos son deducibles antes de impuestos lo que produce un escudo fiscal.

Asimismo, cabe mencionar que un apalancamiento financiero incrementa la porción del pasivo reduciendo la porción del patrimonio, en términos porcentuales en relación a la estructura de financiamiento total. Finalmente, produce que el coste de recursos ajenos suela ser inferior a la de los recursos propios, razón por la que, el costo de financiación total disminuye gracias al escudo fiscal, lo que incrementa la rentabilidad financiera.

## **CAPÍTULO VI: RECOMENDACIONES**

A los empresarios de las MYPES textiles que exportan productos en La Victoria - Lima deben evaluar, planificar, implementar y administrar los recursos obtenidos a través del apalancamiento financiero a fin de provocar un efecto positivo; es decir, una rentabilidad financiera mayor a la anterior.

1. Las MYPES exportadoras deben saber que el apalancamiento financiero es bueno y que el riesgo siempre estará presente como en todo lo concerniente al negocio y que el detalle es saber cómo reducir el riesgo presente; obtener un apalancamiento financiero es el primer paso para crecer económicamente y financieramente, y lograr los objetivos anhelados por la empresa.
2. Las MYPES exportadoras deben de invertir los recursos adquiridos a través del apalancamiento financiero de forma adecuada, planificada y evaluando los beneficios así como los costos y la liquidez a fin de que puedan cubrir con mayor facilidad las deudas a corto plazo que posea el negocio así evitar la insolvencia.
3. Las MYPES exportadoras deben saber que para realizar un apalancamiento financiero deben evaluar la capacidad de pago de la compañía, el efecto en la liquidez que produce el apalancamiento financiero, determinar una estimación del estado de solvencia a través del tiempo mientras apalancamiento financiero dure.
4. Las MYPES exportadoras deben saber que un apalancamiento financiero es más rentable que un financiamiento interno o con recursos propios, pues, el costo del primero, es deducible como gastos financieros antes del impuesto corporativo, produciendo así un escudo fiscal proporcional a la tasa del impuesto corporativo a abonar, mientras que el costo del

financiamiento interno no es deducible antes del impuesto corporativo sino que es el efecto mismo después de impuestos y forma parte del monto de donde se determina el impuesto.

## REFERENCIAS

### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1.- Albi Ibáñez, E., Gonzales-Páramo, J. M. y Zubiri I. (2009) *Economía Pública II Teoría de la Imposición Sistema Impositivo Otros ingresos públicos Economía Pública Internacional* (3<sup>era</sup> edición) España: Editorial Ariel S.A.

Recuperado de:

[https://www.google.com.pe/books/edition/ECONOMIA\\_publica\\_II/Vim5Cwf0prAC?hl=en&gbpv=1&dq=definici%C3%B3n+de+impuestos+en+espa%C3%B1ol&pg=PA4&printsec=frontcover](https://www.google.com.pe/books/edition/ECONOMIA_publica_II/Vim5Cwf0prAC?hl=en&gbpv=1&dq=definici%C3%B3n+de+impuestos+en+espa%C3%B1ol&pg=PA4&printsec=frontcover)

2.- Benavides Tigrero, S. y Suárez Rodríguez, O. (2023). *Políticas e incentivos tributarios en la rentabilidad de MIPYMES del sector camaronero en Santa Elena: impacto económico* (tesis de licenciatura). Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil, Ecuador

Recuperado de: [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202023000300088&lang=es](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202023000300088&lang=es)

3.- Berk, J. y Demarzo, P. (2008) *Finanzas corporativas* (1<sup>era</sup> edición) México: Pearson educación.

4.- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers y Marcus, Alan J. (2007) *Fundamentos de finanzas corporativas* (5<sup>ta</sup> edición) España: Mc Graw Hill.

5.- Borja Peñaranda, L. (2022). *Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador* (tesis de licenciatura). Universidad de Cuenca. Ecuador.

Recuperado de:

[http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1609-81962022000100047&lang=es#B3](http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1609-81962022000100047&lang=es#B3)

6.- Carbonell Peralbo, A. (2011), *La dirección financiera o el beneficio de la deuda* (2<sup>da</sup> edición) España: servicio de publicaciones de la Universidad de Córdoba.

7.- Castán Ferrero, J. M. (2005), *Fundamentos y aplicaciones de la gestión financiera de la empresa* (1<sup>era</sup> edición) España: ediciones pirámide.

8.- Court Monteverde, E. (2010), *Finanzas corporativas* (1<sup>era</sup> edición) Argentina: Editorial Cengage Learning Argentina.

9.- Court, Eduardo. (2009) *Aplicación para finanzas empresariales* (1<sup>era</sup> edición) México: Pearson educación.

10.- Drimer, L. R. (2011) *Teoría del financiamiento* (1<sup>era</sup> edición) Argentina: Osmar D. Buyatti Librería editorial.

11.- Escribano Ruiz, G. (2008), *Gestión Financiera* (2<sup>da</sup> edición) España: Paraninfo Cengage Learning.

12.- Eslava José de Jaime. (2010) *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa* (2<sup>da</sup> edición) España: Esic Editorial.

13.- Espinoza Rosero, G. y Alcívar Gómez, B. (2024) *Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador* (tesis de licenciatura). Universidad Politécnica Salesiana, Ecuador.

Recuperado de:

[http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2528-79072024000100043&lang=es](http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2528-79072024000100043&lang=es)

- 14.- Ferrer Quea, A. (2012) *Estados financieros análisis e interpretación por sector económico* (1<sup>era</sup> edición) Perú: Pacífico editores.
- 15.- Jaramillo Vallejo, F. (2009), *¿Cómo hacer análisis financiero?* (1<sup>era</sup> edición) Colombia: Alfaomega colombiana.
- 16.- Lawrence J. Gitman. (2009), *Fundamentos de inversión* (10<sup>ma</sup> edición) México: Pearson educación.
- 17.- Longenecker, Justin G., William Petty, J., Palich, Leslie E. y Hoy, Frank (2012) *Administración de pequeñas empresas* (16<sup>ta</sup> edición) México: Cengage Learning.
- 18.- Mankiw, N. Gregory. (2009) *Principios de economía* (5<sup>ta</sup> edición) México: Cengage Learning.
- 19.- Morales Castro, A. y Morales Castro, J. A. (2008) *Principios de finanzas* (1<sup>era</sup> edición) México: Trillas.
- 20.- Morales Castro, J. A. y Espinosa Jiménez, P. M. (2024) *Variables económicas y rentabilidad de los bancos en México: periodo previo y durante COVID-19* (tesis de doctorado) Universidad Nacional Autónoma de México.  
Recuperado de:  
[https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2448-66552024000100099&lang=es](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552024000100099&lang=es)
- 21.- Ochoa Setzer, G. (2010) *Administración financiera* (2<sup>da</sup> edición) México: Mc Graw Hill.
- 22.- Omeñaca García, J. (2009) *Contabilidad general* (11<sup>va</sup> edición) España: Ediciones Deusto.

23.- Oriol Amat. (2009), *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones* (8<sup>va</sup> edición) España: gestión 2000.

24.- Ortega castro, A. L. (2008) *Introducción a las finanzas* (1<sup>era</sup> edición) México: McGraw Hill interamericana.

25.- Ortiz Anaya, H. (2011) *Finanzas básicas para no financieros* (1<sup>era</sup> edición) Colombia: Cengage Learning.

26.- Sosa Castro, M. y Arriaga Navarrete, R. (2023), *Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021)* (tesis de licenciatura). Universidad Autónoma Metropolitana, México.

Recuperado de:

[https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2448-66552023000100111&lang=es](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552023000100111&lang=es)

27.- Suárez Suárez, A. (2008), *Decisiones optimas de inversión y financiamiento en la empresa* (21<sup>era</sup> edición) España: Ediciones pirámide.

28.- Ugando Peñate, M., Solórzano-Bonilla, M., Sabando García, Á., y Villalón Peñate, A. (2023), *Un Modelo de Gestión Financiera Operativa y su Efecto en la Rentabilidad del Sector Transportista. Caso Compañía Bonanza S.A.* (tesis de licenciatura) Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Recuperado de:

[http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2602-80502023000100069&lang=es](http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2602-80502023000100069&lang=es)

29.- Valdivia Coria, J. (2024), *Apalancamiento, ciclo financiero y económico en Bolivia* (tesis de doctorado). Universidad Mayor de San Andrés, Bolivia.

Recuperado de: [https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0718-88702024000100115&lang=es](https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-88702024000100115&lang=es)

30.- Ventocilla Cerrón, L. A., Alexander Torres Toledo, P. A. y Salas Canales H. J. (2024), *Gestión estratégica de costos y rentabilidad en empresas de transporte de carga por carretera, distrito de Ate (Lima - Perú), 2022* (tesis de licenciatura). Universidad Científica del Sur, Perú.

Recuperado de:

[http://scielo.iics.una.py/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2409-87522024000100065&lang=es](http://scielo.iics.una.py/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2409-87522024000100065&lang=es)

## CAPÍTULO VIII: ANEXOS N° 01 MATRIZ DE CONSISTENCIA

“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR TEXTIL EN EL DISTRITO DE LA VICTORIA 2013”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
<p style="text-align: center;"><b>PRINCIPAL</b></p> <p>¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?</p>	<p style="text-align: center;"><b>PRINCIPAL</b></p> <p>Determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p>	<p style="text-align: center;"><b>GENERAL</b></p> <p>El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p>	Independiente	<p style="text-align: center;">indicadores</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Prestamos</li> <li>2. Tasa de interés</li> <li>3. Riesgo</li> <li>4. Periodo</li> <li>5. Cumplimiento</li> <li>6. Insolvencia</li> <li>7. Capacidad de pago</li> <li>8. Liquidez</li> </ol>	<p>Estudio: descriptivo-correlacional</p> <p>Método: cuantitativo</p> <p>diseño: no experimental</p> <p>Población: micro y pequeñas empresas del sector textil del distrito de La Victoria 2013.</p> <p>Muestra: Para determinar el tamaño de la muestra, se utiliza la siguiente formula</p> <div style="background-color: black; color: white; padding: 5px; text-align: center;"> <math display="block">n = \frac{z^2 N p q}{e^2 (N-1) + z^2 p q}</math> </div> <p>Técnica: recolección de datos</p> <p>Búsqueda bibliográfica</p> <p>Búsqueda por internet</p> <p>Libros financieros, contables, tributarios</p> <p>Cuestionario, entrevista y encuesta</p>
<p style="text-align: center;"><b>ESPECÍFICOS</b></p> <p>¿En qué medida el financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?</p>	<p style="text-align: center;"><b>ESPECÍFICOS</b></p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p>	<p style="text-align: center;"><b>SECUNDARIA</b></p> <p>El financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p>	APALANCAMIENTO FINANCIERO	<p style="text-align: center;">indicadores</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Utilidad o perdida</li> <li>2. Costo de capital</li> <li>3. Financiamiento</li> <li>4. Grado de inversión</li> <li>5. Impuesto corporativo</li> <li>6. Tasa Impuesto corporativo</li> <li>7. Tasa del IGV</li> <li>8. Ventas</li> </ol>	
<p>¿En qué medida el endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?</p> <p>¿En qué medida el apalancamiento financiero incide en los ingresos y la contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013?</p>	<p>Determinar en qué medida el endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p> <p>Determinar en qué medida el apalancamiento financiero incide en los ingresos y la contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p>	<p>El endeudamiento incide en la rentabilidad de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p> <p>El apalancamiento financiero incide en los ingresos y contribución fiscal de las MYPES del sector textil en el distrito de La Victoria 2013.</p>	Dependiente  RENTABILIDAD		

MLV

MUNICIPALIDAD DE LA VICTORIA  
DISTRITO LOGÍSTICO METROPOLITANO  
GERENCIA DE DESARROLLO ECONOMICO  
SubGerencia de Comercialización

"Año de la Promoción de la Industria Responsable y del Compromiso Climático"

La Victoria, 26 de mayo 2014

**CARTA N° 492 -2014-SGC-GDE/MLV**

Señor  
**DAVILA REAÑO EDWIN YERSON**  
Av. Pedro Miota N° 943 Urb. Amauta San Juan de Miraflores  
Presente -

Ref. Exp. N° 031044-2014

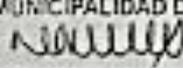
Mediante la presente me dirijo a usted para saludarle cordialmente y a la vez dar respuesta al documento de la referencia, a través del cual solicita relación de las empresas dedicadas al sector textil que exportan sus productos al extranjero, al respecto le informo lo siguiente:

De conformidad a lo establecido en el Artículo 7° y 10° de la Ley N° 27806.- Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, se establece que toda persona tiene derecho a solicitar y recibir información de cualquier entidad de la Administración Pública. Las entidades de la Administración Pública tienen la obligación de proveer la información requerida si se refiere a la contenida en documentos escritos, fotografías, grabaciones, soporte magnético o digital, o en cualquier otro formato, siempre que haya sido creada u obtenida por ella o que se encuentre en su posesión o bajo su control.

En tal sentido y con la finalidad de atender su solicitud, le informo que la información que usted solicita se encuentra en el Modulo 18 lista para su recepción, para cuyo caso deberá abonar en la caja de la Municipalidad de La Victoria, sito en Av. México N° 230 el importe de S/ 1.90 (Un nuevos, con noventa céntimos), por concepto de copias.

Sin otro particular, quedo de usted.

Atentamente,

MUNICIPALIDAD DE LA VICTORIA  
  
MARIA DE LA ASUNCION ESCUDERO ARGUEDAS  
ARQUITECTA - CAP 1893  
SUB GERENTE DE COMERCIALIZACION

MLV/abc

Av. México N° 230 2do Piso - La Victoria/ Telf. 265-6811  
SubGerencia de Comercialización  
www.mun.lavictoria.gob.pe