



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA  
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE  
EQUIPOS DE COCINA EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES,  
PERIODO 2015”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
CONTADOR PÚBLICO

AUTOR

VÁSQUEZ LOZANO ANA LUCIA  
SELENE

ASESOR

OSCAR CHICCHON MENDOZA

LINEA DE INVESTIGACIÓN

FINANZAS

LIMA-PERÚ

2015

Página del Jurado

---

---

---

Dedico el presente trabajo a mi Padre por estar siempre conmigo animándome a seguir adelante, por sus palabras que siempre me reconfortan, por sus sabios consejos y por su disciplina que son muestra de su amor, Dios.

Agradezco a mis padres por sus consejos y sus palabras de ánimo que día tras día me acompañaron a lo largo de toda mi carrera universitaria, a mis profesores y asesor los cuales contribuyeron en el desarrollo de la presente investigación.

## Declaración de autenticidad

Yo, Ana Lucía Selene Vásquez Lozano con DNI N° 46659641 a efecto de cumplir con los criterios de evaluación de la experiencia curricular de Desarrollo del Proyecto de Tesis, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y autentica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

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

Lima,.....de.....

.....

Ana Lucía Selene Vásquez Lozano

## Presentación

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo presento ante ustedes la tesis titulada “Apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas comercializadoras de equipos de cocina en el distrito de Miraflores, periodo 2015”, la misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título profesional de Contador Público.

La presente investigación tiene como finalidad determinar cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas comercializadoras de equipos de cocina en el distrito de Miraflores, periodo 2015.

Para el desarrollo de este trabajo se ha aplicado la metodología, la técnica y el instrumento necesario para una adecuada investigación.

Las empresas a las cuales se evaluara son empresas privadas ubicadas en el distrito de Miraflores-Lima dedicadas al rubro de venta de artículos domésticos, las cuales a lo largo de estos últimos años han logrado surgir gracias a la gran demanda por parte de no solo de familias como consumidores finales, sino también por parte de las inmobiliarias, las cuales a pesar de haber sufrido una baja, siguen optando por el mercado peruano. Así mismo las empresas dedicadas a la comercialización de equipos de cocina, para enfrentarse de forma competitiva al mercado, requieren de medios de financiación y tener las facilidades para ello, de manera tal que con una buena administración de sus recursos logren cumplir sus objetivos.

Los resultados obtenidos a partir de la aplicación de esta investigación, nos proporcionara información importante para lograr mejorar la gestión empresarial que se destinara para el uso exclusivo de la empresa, logrando de esta manera la aplicación del apalancamiento financiero que permita que la empresa logre alcanzar su rentabilidad esperada.

El autor

## Índice

Página del jurado.....	ii
Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Declaratoria de autenticidad.....	v
Presentación.....	vi
Indice.....	vii
Resumen.....	xiii
Abstract.....	xiv

## CAPÍTULO I:

INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Realidad problemática.....	1
1.2 Trabajos previos.....	2
1.2.1 Variable 1: Apalancamiento Financiero.....	2
1.2.2 Variable 2: Rentabilidad.....	4
1.3 Teorías relacionadas al tema.....	7
1.3.1 Bases Teóricas.....	7
1.3.1.1 Teoría para Apalancamiento Financiero: Teoría de Modigliani-Miller.....	7
1.3.1.2 Teoría para Rentabilidad: Teoría de las Carteras de Inversión.....	7
1.3.2 Desarrollo del marco teórico.....	8
1.3.2.1 Apalancamiento Financiero.....	8
1.3.2.2 Rentabilidad.....	15
1.3.3 Marco Conceptual.....	20
1.4 Formulación del Problema.....	24
1.4.1 Problema general.....	24
1.4.2 Problemas específicos.....	24
1.5 Justificación.....	24
1.6 Hipótesis.....	25
1.6.1 Hipótesis general.....	25

1.6.2	Hipótesis específicas.....	26
1.7	Objetivos.....	26
1.7.1	Objetivo general.....	26
1.7.2	Objetivos específicos.....	26

## CAPÍTULO II:

MÉTODO.....	28	
2.1	Diseño de investigación.....	28
2.1.1	Tipo de estudio.....	28
2.1.2	Diseño de estudio.....	28
2.2	Variables, operacionalización.....	28
2.2.1	Variables.....	28
2.2.2	Operacionalización.....	30
2.3	Población y muestra.....	31
2.3.1	Población.....	31
2.3.2	Muestra.....	31
2.4	Técnicas e instrumento de recolección de datos, validez y confiabilidad...32	
2.4.1	Técnicas e instrumento de recolección de datos.....	32
2.4.2	Validación y confiabilidad .....	32
2.5	Métodos de análisis de datos.....	32
2.6	Aspectos Éticos.....	32

## CAPÍTULO III

RESULTADOS.....	34	
3.1.	Resultado de la aplicación del instrumento.....	34
3.2	Análisis de los resultados.....	37
3.3.	Validación de hipótesis.....	53
3.3.1.	Comparación de Hipótesis general.....	53
3.3.2.	Hipótesis Especificas 1.....	54



3.3.3. Hipótesis Específicas 2.....	56
CAPÍTULO IV:	
DISCUSIÓN.....	59
CAPÍTULO V:	
CONCLUSIONES.....	64
CAPÍTULO VI:	
RECOMENDACIONES.....	66
CAPÍTULO VII:	
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	68
ANEXOS	

## Índice de tablas

Tabla N° 1: Estadísticos total-elemento.....	35
Tabla N° 2: ¿Cree usted que el préstamo de los socios de la empresa son un medio suficiente para generar utilidad? .....	37
Tabla N° 3: ¿Considera usted que los préstamos financieros son necesarios para generar rentabilidad a las empresas?: .....	38
Tabla N° 4: ¿Cree usted que una deuda a corto plazo es más conveniente porque genera mayor rentabilidad? .....	39
Tabla N° 5: ¿Cree usted que una deuda a largo plazo genera alta tasa de interés disminuyendo el ROE? .....	40
Tabla N° 6: ¿Considera usted que los intereses de una deuda repercuten en la rentabilidad de una empresa apalancada financieramente? .....	41
Tabla N° 7: ¿Cree usted que las moras afectan considerablemente en la rentabilidad de una empresa apalancada financieramente? .....	42
Tabla N° 8: ¿Cree usted que las comisiones de deuda resultan onerosas y afectan a la rentabilidad? .....	43
Tabla N° 9: ¿Considera usted que las diferencias de cambio negativo influyen en la generación de rentabilidad? .....	44
Tabla N° 10: ¿Cree usted que la utilidad bruta obtenida por la empresa se ha incrementado como consecuencia de la adquisición de deuda?.....	45
Tabla N° 11: ¿Cree usted que la utilidad operativa es adecuada a los objetivos planteados por los inversionistas o socios de la empresa? .....	46
Tabla N° 12: ¿Considera usted que la utilidad antes del impuesto a la renta es adecuada y no se ha visto afectada negativamente por el apalancamiento financiero?.....	47
Tabla N° 13: ¿Considera usted que la utilidad neta se ha visto reducida por el apalancamiento financiero, en su empresa? .....	48
Tabla N° 14: ¿Cree usted que el indicador ROE ha sido suficiente para los accionistas de la empresa debido al apalancamiento financiero? .....	49

Tabla N° 15: ¿Considera usted que el indicador ROA es adecuado debido al apalancamiento financiero?.....	50
Tabla N° 16: ¿Cree usted que el EBITDA se ha visto afectado en las empresas con apalancamiento financiero? .....	51
Tabla N° 17: ¿Cree usted que el EVA se ha visto afectado en las empresas con apalancamiento financiero?.....	52
Tabla N° 18: Apalancamiento Financiero*Rentabilidad tabulación cruzada .....	53
Tabla N° 19: Pruebas de chi-cuadrado de la hipótesis general.....	54
Tabla N° 20: ¿Considera usted que los préstamos financieros son necesarios para generar rentabilidad a las empresas?* ¿Considera usted que la utilidad antes del impuesto a la renta es adecuada y no se ha visto afectada negativamente por el apalancamiento financiero? tabulación cruzada	55
Tabla N° 21: Pruebas de chi-cuadrado de la hipótesis específica 1 .....	55
Tabla N° 22: ¿Considera usted que los intereses de una deuda repercuten en la rentabilidad de una empresa apalancada financieramente?* ¿Cree usted que el EBITDA se ha visto afectado en las empresas con apalancamiento financiero? tabulación cruzada .....	56
Tabla N° 23: Pruebas de chi-cuadrado de la hipótesis específica 2 .....	57

## Índice de figuras

Figura N° 1: .....	9
Figura N° 2: Ratio de endeudamiento .....	9
Figura N° 3: Ratio de cobertura de intereses .....	10
Figura N° 4: Ratio de Endeudamiento.....	12
Figura N° 5: Estructura temporal de la deuda .....	14
Figura N° 6: Coste medio de la deuda .....	15
Figura N° 7: Rentabilidad Financiera.....	16
Figura N° 8: Rentabilidad Económica.....	17
Figura N° 9: Desglose Rentabilidad Económica.....	18
Figura N° 10: Fórmula EBITDA .....	19
Figura N° 11: Fórmula EVA.....	20
Figura N° 12: Resumen de procesamiento de casos .....	34
Figura N° 13: Estadísticas de fiabilidad.....	34
Figura N° 14: Gráfica de la tabla 2 .....	37
Figura N° 15: Gráfica de la tabla 3 .....	38
Figura N° 16: Gráfica de la tabla 4 .....	39
Figura N° 17: Gráfica de la tabla 5 .....	40
Figura N° 18: Gráfica de la tabla 6. ....	41
Figura N° 19: Gráfica de la tabla 7 .....	42
Figura N° 20: Gráfica de la tabla 8 .....	43
Figura N° 21: Gráfica de la tabla 9 .....	44
Figura N° 22: Gráfica de la tabla 10 .....	45
Figura N° 23: Gráfica de la tabla 11 .....	46
Figura N° 24: Gráfica de la tabla 12 .....	47
Figura N° 25: Gráfica de la tabla 13 .....	48
Figura N° 26: Gráfica de la tabla 14 .....	49
Figura N° 27: Gráfica de la tabla 15 .....	50
Figura N° 28: Gráfica de la tabla 16 .....	51
Figura N° 29: Gráfica de la tabla 17 .....	52

## Resumen

El presente trabajo de investigación con el título “Apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas comercializadoras de equipos de cocina en el distrito de Miraflores, periodo 2015”, se desarrolla con la finalidad de dar a conocer la relación del apalancamiento financiero con la rentabilidad, puesto que la relación que existe entre dichas variables son de importancia para la continuidad de la empresa. Se estableció como objetivo principal: Analizar como el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad de las empresas comercializadoras de equipos de cocina en el distrito de Miraflores, periodo 2015. Para el desarrollo de esta investigación se utiliza un enfoque cuantitativo de tipo de estudio descriptivo – correlacional. Se tiene como población a todas las empresas comercializadoras de equipos de cocina del distrito de Miraflores y una muestra de 40 empresas comercializadoras de equipos de cocina del distrito de Miraflores. Para la recolección de los datos se utilizó la encuesta como técnica y el cuestionario como instrumento. La técnica e instrumento escogida permitirá la recopilación de los datos que se requieren para este estudio, en la cual fueron procesados en el SPSS, este programas permite obtener conclusiones sobre la situación planteada.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, deuda, gastos financieros, rentabilidad y utilidad.

## Abstract

This research paper entitled "Financial leverage and its relationship to the profitability of companies selling kitchen equipment in the district of Miraflores, 2015 period", is developed in order to raise awareness of the relationship between financial leverage profitability, since the relationship between these variables are important for the continuity of the company. It was established as main objective: Analyze it as leverage is related to the profitability of companies selling kitchen equipment in the district of Miraflores, 2015 period. For the development of this research correlational - a quantitative approach descriptive study type used. It has the population to all the marketers of kitchen equipment Miraflores district and a sample of 40 companies selling kitchen equipment Miraflores district. To collect data and technical survey and questionnaire used as an instrument. The technique and instrument chosen allow the collection of data required for this study, which were processed in SPSS, This program allows you to draw conclusions about the situation in question.

Keywords: Financial leverage, debt, financial expenses, profitability and utility.