



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad del periodo 2019-2020, de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”,
Chimbote

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTOR(ES):

Cherre Rodriguez, Jhonatan Rayven (ORCID: 0000-0002-9393-6646)

Torres Balarezo, Jenifer Madeleine (ORCID: 0000-0001-6287-3809)

ASESOR:

Dr. Mucha Paitán, Ángel Javier (ORCID: 0000-0003-1411-8096)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

CHIMBOTE – PERÚ

2021

Dedicatoria

A mi madre, por ser el motor de mi vida y por todas las bendiciones que derrama cada día sobre mí.

A mis familiares y amigos por su paciencia, amor y comprensión. A mi padre quién me acompaña desde el cielo que, con tanto sacrificio, sabiduría, esfuerzo y dedicación ha pulido, con sus enseñanzas, al ser humano que soy.

A mi compañera de tesis Jennifer que fue un apoyo muy fuerte para este proyecto y, a todas las instituciones, entidades y personas que permitieron culminar con éxito mi tesis.

JHONATAN RAYVEN CHERRE RODRIGUEZ

A mis padres, por ser mi mayor motivación para mi crecimiento profesional, y siempre apostar por mí, por siempre enseñarme que con perseverancia se llega muy lejos, y ser la persona que soy ahora.

A mis dos abuelos que están en el cielo, sé muy bien que estarían muy orgullosos de mí porque logré lo que siempre me inculcaron desde un inicio de mi carrera, nunca olvidaré sus sabios y hermosos consejos que llenarán mi vida en todo aspecto.

A mis familiares que siempre estuvieron para mí en todo momento, ayudándome a crecer como persona, confiando en mí, que por más tropiezos que haya tenido en mi carrera, con la ayuda de Dios siempre saldré victoriosa.

A mi compañero de Tesis por el apoyo en este duro proceso que no fue fácil, pero con dedicación y compromiso hemos logrado culminar, y a personas extraordinarias que conocí en mi formación como profesional, por la paciencia y apoyo incondicional de forma desinteresada con los obstáculos que se me presentaron en el camino.

JENINFER MADELEINE TORRES BALAREZO

Agradecimiento

Primero queremos agradecer a Dios, por permitirnos llegar hasta este punto tan importante para nuestras vidas, por darnos fortaleza de seguir avanzando y no retroceder, aunque hubo dificultades y problemas, pero con la ayuda de él y con su bendición logramos salir adelante.

Agradecemos a nuestros padres por brindarnos su apoyo incondicional, gracias a ellos tenemos una carrera profesional con la que defendernos ante la sociedad.

Por otro lado, agradecemos a nuestros queridos docentes Karina Solano Campos y Ángel Rodríguez Castro por formarnos integralmente a lo largo del desarrollo académico de nuestra carrera, que con su experiencia contribuyeron al fortalecimiento de nuestras competencias como futuros contadores y de manera muy especial, a nuestro querido asesor Ángel Javier Mucha Paitán, por su paciencia, consejos y compromiso nos orientó para poder realizar nuestro informe de tesis y culminar con éxito.

Finalmente agradecemos a la empresa Haydee S.A.C., por aceptar ser nuestro escenario de estudio y brindarnos la información necesaria para realizar nuestra tesis.

Índice de contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Resumen	vi
Abstract	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	3
III. METODOLOGÍA.....	12
3.1. Tipo y diseño de investigación.....	12
3.2. Variable y operacionalización	12
3.3. Población, muestra y muestreo	14
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	14
3.5. Procedimientos	16
3.6. Método de análisis de datos	16
3.7. Aspectos éticos.....	17
IV. RESULTADOS	17
V. DISCUSIÓN.....	36
VI. CONCLUSIONES.....	39
VII. RECOMENDACIONES	41
REFERENCIAS.....	42
ANEXOS	48

Índice de tablas

Tabla 1 Grado de apalancamiento financiero	21
Tabla 2 Endeudamiento patrimonial	22
Tabla 3 Endeudamiento del activo total	23
Tabla 4 Rentabilidad patrimonial.....	24
Tabla 5 Rentabilidad sobre los activos	25
Tabla 6 Margen Bruto	26
Tabla 7 Margen neto.....	27
Tabla 8 Relación entre apalancamiento y rentabilidad del año 2018.....	28
Tabla 9 Relación entre apalancamiento y rentabilidad del año 2019.....	29
Tabla 10 Relación entre apalancamiento y rentabilidad del año 2020.....	29

Resumen

El presente trabajo tuvo como objetivo general: Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial Haydee SAC, Chimbote.

El tipo de investigación es correlacional y el diseño de investigación es descriptivo – correlacional. La población estuvo conformada por los estados de resultados y estados de situación financiera desde el inicio de funcionamiento hasta la actualidad de la empresa comercial Haydee S.A.C. y la muestra estuvo conformada por los estados financieros de los periodos 2019 y 2020 de la empresa comercial Haydee S.A.C. Las técnicas e instrumentos utilizados fueron la guía de análisis documental y la guía de entrevista.

Se pudo concluir que, al analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, se demostró la correspondencia que existe entre las variables mediante de la correlación de Pearson , concluyendo que existe un impacto, para el año 2018 de se obtiene un 0.997, consiguiendo un grado de incidencia alta, de para el año 2019 pudimos alcanzar un 0.506 obteniendo una incidencia media y para el 2020 se obtuvo un grado de incidencia alta de un 0.963, esto se refiere a que se acepta la hipótesis central y da respuesta a la interrogante planteada.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, rentabilidad, margen bruto, margen neto, estados financieros.

Abstract

The present work had as general objective: To determine the incidence of financial leverage in the profitability of the 2019-2020 period of the commercial company Haydee SAC, Chimbote.

The type of research is correlational and the research design is descriptive - correlational. The population was made up of the income statements and statements of financial position from the beginning of operation to the present of the commercial company Haydee S.A.C. and the sample was made up of the financial statements for the 2019 and 2020 periods of the commercial company Haydee S.A.C. The techniques and instruments used were the document analysis guide and the interview guide.

It was possible to conclude that, when analyzing the incidence of financial leverage on profitability, it was shown that the correspondence that exists between the variables through the Pearson correlation is influential, concluding that there is an impact, for the year 2018 a 0.997 is obtained. achieving a high degree of incidence, from 2019 we managed to reach 0.506 obtaining a medium incidence and by 2020 a high degree of incidence of 0.963 was obtained, this refers to the acceptance of the central hypothesis and answers to the high question.

Keywords: Financial leverage, profitability, gross margin, net margin, financial statements.

I. INTRODUCCIÓN

Hoy en día, mejorar una gestión financiera para obtener una rentabilidad mayor en una empresa se volvió muy recurrente, ya sean éstas grandes o pequeñas, puesto que muchas de ellas no pueden estar vigentes en el tiempo siendo rentables, un problema recurrente es la falta de control que tienen con sus empresas ya que los dueños no cuentan siempre con el conocimiento sobre la parte financiera o apalancamiento financiero para desarrollar una adecuada gestión en todas sus actividades de manera correcta, la mayoría de MYPES adolece de un procedimiento financiero para un desarrollo o culminación de algún plan de acción, obteniendo una necesidad casi obligada a recurrir a financiamientos externos donde, en varias ocasiones, no tienden a ver y solo se ciegan en aprovechar las oportunidades del mercado y por cierto alto porcentaje en la rentabilidad alterado mediante un endeudamiento en un análisis completo, realizan créditos para así poder apalancar las operaciones que ellos tienen sin tener en cuenta la consecuencia real que esto provoca en la rentabilidad.

A nivel internacional, en Ecuador, Morocho (2016), señaló que la compañía Alcorga S.A, se dedicada a la venta del comercio (por mayor y menor) durante los periodos 2014 – 2015, sostiene deberes a un largo plazo con entidades financieras o bancarias, esas obligaciones fueron elegidas para ejecución de sus operaciones, amparar gastos, renovar las instalaciones y a la vez ayudar la rentabilidad para obtener una mejora de negocio. La entidad conversa un débito con terceros, mediante lo cual es aconsejable darles un valor a los grados de apalancamientos financieros para ciertos periodos, de esta manera pronosticar si hay un riesgo financiero posible, y establecer, si le resultó apropiadamente utilizar aquella deuda mencionada. (p.18).

De igual manera, Castañeda (2018), indicó que la empresa Casa Polo S.A.C, en la ciudad de Trujillo, cuya actividad principal es la comercialización de materiales de tapicería, mueble en genera y cuero, pese que es un negocio ya conformado, en el ámbito monetario no obtiene una rentabilidad necesaria, porque, sus ventas o contratos, necesitan de

un alto grado de apalancamiento financiero para poder llegar a obtener un ROE positivo para la empresa. Esta situación se debe primero, a que la entidad requirió un financiamiento externo en distintas microfinancieras de la zona, así poder conseguir una posicionarse en el mercado; apalancamiento que, en tal ocasión, no tuvo un análisis, prácticamente no se estableció el cómo podía alterar la rentabilidad de la empresa. (p.17).

Así mismo, a nivel local, la empresa comercial Haydee SAC, ubicada frente al mercado la Victoria- Camino Real – Chimbote, es una proveedora cuya actividad principal es la venta al por mayor de abarrotes a diferentes mercados locales, tiendas y minimarkets. La empresa presenta un problema debido a un préstamo que tiene a largo plazo, lo cual ha sido considerado como una nueva sucursal, pero no ha tenido las ventas proyectadas, esto ha originado una rentabilidad menor a lo esperado, situación que se ha agravado debido a la coyuntura de salud nacional (Covid-19), que obligó a la empresa a solicitar un nuevo préstamo a Reactiva – Perú, para hacer frente a sus obligaciones financieras y otras cuentas por pagar, y a la vez reinvertir en mercadería para la venta, ya que esta crisis ocasionó la caída total de muchas empresas que no contaban con liquidez para enfrentar esta situación.

De lo anteriormente expuesto, se plantea la siguiente interrogante, ¿Existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial Haydee SAC, Chimbote?

Por otro lado, la justificación de estudio, tenemos en consideración tres tipos importantes: Primero, la justificación teórica, definimos las variables de estudio como los conceptos apropiados sobre su importancia, características, tipos de apalancamiento financiero y otros aspectos teóricos de rentabilidad, a la misma vez sus ratios, teoría que ayudó de sustento para nuestra investigación. En segundo lugar, tenemos la justificación metodológica, donde se elaboró instrumentos para la recolección de datos, como la guía de un análisis documental y la guía de entrevista para las variables de estudio, que servirá para reforzar futuros estudios en diferentes sectores comerciales; y finalmente tenemos la justificación práctica, donde ésta investigación se ejecutó porque surge

una necesidad de saber la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa comercial Haydee SAC, en donde los resultados nos dio a entender cuál es la influencia entre ambas variables.

Llegando a plantear como objetivo general; determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial Haydee SAC, Chimbote. Al mismo tiempo, planteamos los objetivos específicos: Identificar los apalancamientos que ha tenido la empresa, analizar la rentabilidad a través del método de ratios, y analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”, Chimbote.

Obteniendo así tener dos tipos de hipótesis, la primera, hipótesis central que contesta al problema establecido es el siguiente: Si, existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”, Chimbote, y como hipótesis nula: No existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”, Chimbote.

II. MARCO TEÓRICO

Por lo tanto, como base y sustento para nuestro trabajo de investigación, hemos observado algunas tesis a nivel internacional, nacional y local, que tengan relación con nuestro problema planteado, llegando así a considerar las siguientes:

A nivel internacional, en Ecuador, el autor Vallina (2015), tuvo como objetivo estudiar el apalancamiento financiero o endeudamiento y su efecto en la solvencia, rentabilidad y su importancia en el ámbito empresarial. Se empleó un enfoque descriptivo. No hubo población ni muestra ya que se utilizó solo información documental para ejecutar el análisis. Dando como conclusión, que cuando hay mayor apalancamiento financiero, también existe un alto riesgo de insolvencia, además que un endeudamiento muy elevado podría exponer la solidez de la empresa, por ello el accionista debe efectuar el respectivo análisis, ya que hacer uso

del apalancamiento financiero podría ser rentable, así como también perjudicial, teniendo un impacto sobre la rentabilidad. (p.3).

A nivel nacional, en su tesis, Sánchez (2018), tuvo como objetivo determinar la influencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del Distrito de Uhiza. Tiene como diseño de investigación el no experimental, descriptivo – correlacional. Considerando una población de un total de 15 librerías que estaban suscritas en SUNAT. La técnica que fue utilizada es la encuesta y el instrumento desarrollado fue un cuestionario. Llegando a la conclusión, que el nivel de influencia entre las variables rentabilidad y apalancamiento financiero es de 0.932, deduciendo que a mayor apalancamiento, es mayor rentabilidad, por lo tanto, la utilización del apalancamiento financiero es muy conveniente, ya que, es un instrumento de gestión para lograr una rentabilidad positiva para las micro y pequeñas empresas, lo cual, se obtendría mayor liquidez para emplear en capital de trabajo y los costos financieros serían menores a la rentabilidad ofrecida. (p.7).

Así mismo, en su investigación Carranza y Zamora (2018), señalaron como objetivo examinar la relación del apalancamiento financiero sobre los indicadores de rentabilidad en la organización. Cuyo diseño es el correlacional. La población son los estados financieros de la empresa: Estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio. Como instrumento de recolección de datos, en el presente estudio se utilizaron un cuestionario y una entrevista personal. Concluyendo así, que el apalancamiento financiero en un principio sí aportó a la empresa a tener un mejor resultado en cuanto a ventas, pero para los últimos tres años estudiados el mercado cajamarquino no tuvo la expectativa de ventas esperadas, razón por la cual, el apalancamiento no alcanzó los resultados deseados.

En la tesis de Benancio y Gonzales (2012), tuvieron como objetivo establecer cómo el financiamiento crediticio repercute en la rentabilidad de esta microempresa. El nivel y tipo de la investigación es cualitativo-descriptivo. La población se trabajó con seis trabajadores de la

microempresa ferretera Santa María SAC. Los datos se recolectaron mediante un cuestionario, al aplicar la técnica de la encuesta se recurrió a las fuentes de información para conseguir los datos y la conclusión alcanzada en esta investigación, fue que el financiamiento logró ser positivo, ya que contribuyó a una mejora de la rentabilidad, que a su vez el microempresario ya entiende cómo son las obligaciones tributarias y requisitos a fin de acceder a un préstamo. (p.37).

Para iniciar con el desarrollo de la teoría, es relevante citar las teorías básicas que tengan relación con nuestras variables de estudio, que a continuación presentaremos:

De acuerdo al apalancamiento financiero, Bonmatí (2016), menciona que, es el grado en que una entidad está en manos de la deuda; solamente, usando una deuda para financiar una operación. En lugar de ejecutar una operación con fondos propios, se realizará con fondos ajenos y propios. La ventaja fundamental es que, si la operación llega a un buen lugar, puede aumentar la rentabilidad y el primordial inconveniente es que, si dicha operación tiende a ser negativa, termine por ser insolvente. (p.31).

Por esta razón, el apalancamiento financiero se determina por el uso del financiamiento de terceros, empleando recursos externos en vez de los internos para ampliar la producción, con la única finalidad de lograr beneficios económicos mayores. El GAF hace referencia a la obtención de bienes económicos por medio de una organización mediante la adquisición de deuda de terceros (Morácardi, Rodríguez Valencia, Viejó Parreño, & García, 2016, p.48).

Para Maiti y Balakrishnan (2017), se entiende que, el apalancamiento financiero de una empresa es muy sensible ya que está directamente coordinado con la solvencia de la empresa. Hay dos razones que demuestran que el apalancamiento puede impulsar el valor de la empresa: Uno, si una empresa tiene un apalancamiento más alto, entonces es una empresa riesgosa y, por lo tanto, al inversor le interesaría poseer un rendimiento más alto, en segundo lugar, si una empresa tiene un alto apalancamiento financiero, habrá "negociación sobre capital" y, como

resultado, habrá más utilidad disponible para el capital y puede aumentar su valor neto. (p. 37).

Según Yepes y Restrepo (2016, p. 261), afirman, apalancamiento financiero a la relación el crédito invertido y capital propio, como resultado de sus intereses. Este indicador se orienta en el interés de un pago hacia una institución, ya que para determinar el apalancamiento financiero se agarraron cifras como la utilidad antes de impuesto e interés y la utilidad antes de impuestos. Un mayor apalancamiento aclara el manejo eficaz de un capital propio de la empresa. Para establecer el GAF es representada la fórmula siguiente:

$$GAF = \frac{UAI}{UAI}$$

Cuando una entidad quiera acceder a un financiamiento, es fundamental examinar las diversas situaciones de financiación que constituyen el Estado de Situación Financiera, mediante los componentes que en tema financiero forman la estructura financiera y capital de la entidad. Esto evalúa los recursos patrimoniales y la ponderación de pasivos corrientes de largo plazo. (Vera, Melgarejo, y Mora, 2014, p.153).

Rodríguez y Piñeiro (2014), señalan que, en el momento que una entidad se localiza metida en fatalidades, le es complicado obtener resultados agradables, esta situación causa un mayor grado de apalancamiento, entonces, la entidad estaría forzada a ampliar sus entradas monetarias y a aumentar el capital social haciendo la utilización de la misma, eludiendo así la desaparición de dicha situación en el mercado. (p.211).

Así mismo, Oliveros (2013), afirma que, en las MYPES, existe carencia mediante el tema de control del grado de endeudamiento, en relación a la obtención de los beneficios y la solvencia utilizable, resulta que este análisis es desarrollado con el fin, de no tener que pasar desapercibido las inversiones innecesarias y prever las moras. Para esto es necesario precaver la determinación de los costos financieros sobre las utilidades operativas de la organización, ya que, si se toma una mala decisión, se

podría llevar el apalancamiento financiero a niveles que resultaran desastrosos. (p.75).

Generalmente, las entidades de gran tamaño tienen actividades muy cambiantes, por el cual, cede una causa positiva, ya que el financiamiento externo ayuda a acceder y mostrar los riesgos mínimos antes de caer en una morosidad, en otras palabras, que las empresas grandes, mantienen un status benefactor, lo cual, nos dirige a necesitar financiamientos accesibles, motivo de unas condiciones prósperas. (Hernández y Ríos, 2015, p.341).

De manera que, la entrada a información de financiación se observa entorpecida mediante los negativos indicadores de la rentabilidad, es conveniente implantar tácticas que ayuden a minimizar las deudas, puesto que el rol de los inversionistas o socios están en manos de los diversos periodos en la que se posiciona la entidad. (Cardona, Martínez, Velásquez, 2015, p.163).

Algunos datos, elevan el resultado ilógico que el apalancamiento produce en las entidades, ya que ellas sostienen una estructura financiera, porque existe una relación con el incremento de status y para entidades con una estructura mala el resultado es lo contrario. El nivel de apalancamiento es precisado como alteración relativa en la utilidad neta, por motivo de una alteración en la utilidad operativa. (Rossoni y Guarido, 2015, p.309).

En la investigación realizada por Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, y Speroni (2016), señalaron que existen diferencias al instante de buscar financiación, esto depende de las cualidades de las empresas, tamaño y forma legal. Las grandes compañías se endeudan a un grado mayor, mientras las empresas de responsabilidad limitada tienen un mayor riesgo, que se moderan con la solicitud de acuerdos de garantías. (p.75).

“Conocer y saber la manera en cómo manejar las entradas y salidas de una empresa se ha constituido en un factor de suma relevancia para guiar una institución, debido a los efectos que puede conllevar” (Sánchez, 2016, p.209).

Por lo cual, consideramos que el apalancamiento financiero tiene 3 tipos: Apalancamiento financiero positivo, cuando se necesita una inversión es necesario utilizar el capital, para poder abastecer a la tasa de rendimiento una tasa superior de interés, que se retribuye por el préstamo alcanzado. Apalancamiento financiero negativo, cuando se necesita una inversión es necesario utilizar el capital, para poder proporcionar la tasa de rendimiento inferior, hacia un interés que se es pagada por un financiamiento lograda, sosteniendo que se vuelva ineficaz una inversión. El apalancamiento financiero neutro, es cuando se necesita una inversión tenemos que utilizar el capital necesario, esto solventa hacia una tasa de interés similar a la tasa de rendimiento que es pagada por el crédito que se obtuvo, manifestando que no se puede distinguir alguna ganancia (González, Basantes, Avalos, y Bonilla, 2016, p.91).

De la misma manera, hemos empleado 3 ratios de apalancamiento financiero: El grado de apalancamiento financiero (GAF), Setiawan, Iskandar, y Basari (2019), mencionan que, ocurre cuando una empresa utiliza una fuente de fondos que lo proporciona costo fijo, el propósito de utilizar el apalancamiento financiero es aumentar la rentabilidad a los accionistas ordinarios. Se espera que aumente el uso de fondos con gastos fijos ingresos por acción de acciones ordinarias, el impacto resultante porque el uso de fondos con costos, su fórmula es: $GAF = \frac{UAI}{UAI - Intereses}$. (p.151).

El endeudamiento patrimonial, Yang, Xia y Wen (2016), expresan que, se relaciona con el grado de riesgo financiero, ésta evalúa la medida en función a sus recursos que utiliza externamente, pueden dan a conocer muchos desequilibrios financieros entre patrimonio y deuda, por lo tanto, es necesario conocer este ratio, que análisis se puede absorber del resultado y como se calcula, su fórmula es: $EP = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio}}$. (p. 116).

Mocholí y Navarro (2013), aseguran que, el endeudamiento patrimonial puede medir el grado de compromiso de un patrimonio asociado respecto al acreedor, también puede medir el grado de riesgo de cada parte que

financia una operación, proporción de activo totales que puede ser financiada con pasivo totales de la empresa. (p.1)

El endeudamiento del activo total, Cuenca (2014), explica que, se mide con este ratio una relación entre el capital propio de la entidad y el ajeno. Las estructuras de recursos de financiación pueden variar mucho ya sea depende de la propia entidad y de su sector, pero es recomendable en cualquier caso que el ratio de endeudamiento no supere el 0.5. (p.15).

En cuanto, a la teoría de nuestra segunda variable se menciona que la rentabilidad es una medida para determinar la capacidad de la empresa para generar beneficios en un determinado periodo. Las altas ganancias corporativas pueden generar una respuesta positiva para inversores y puede agregar valor al desempeño de la empresa y aumentar las acciones de la entidad, al considerar la rentabilidad en una empresa, hay varios alternativas o diferencias para calcular esta relación, sin embargo, no es necesario porque el propósito de conocer la rentabilidad es únicamente para medir herramientas al ver el uso eficiente del capital en una empresa (Sunarto, Harjaya y Oktaviani, 2020, vol.12, p. 3326).

De manera que, “la rentabilidad es una variable muy importante en una entidad, ya que se estudia la capacidad de la empresa para restablecer las utilidades, así como del negocio y de los accionistas, cabe determinar que su presencia representa crecimiento y su ausencia generaría un fracaso empresarial” (Apaza, Salazar & Lazo, 2019, p.10).

Lagoa y Prata (2015), aseguran que, la rentabilidad puede medir el estado en que se encuentra una empresa, como también las ganancias o utilidades que puede generar u obtener, y verificar que porcentajes se obtuvo luego de las inversiones realizadas en las empresas, para ser rentables se tiene que obtener resultados positivos ya que si no estuviera en deficiencia. (p. 205).

La rentabilidad permite la medición de los activos de la empresa, demostrando si la empresa ha tenido un aumento de su patrimonio de bienes dinerarios para los propietarios. (Atril, 2014, citado en Puerta, Vergara y Huertas, 2017, p.95).

Existen dos tipos de rentabilidad: Rentabilidad económica, que es conocida como una rentabilidad de inversión, ya que es una de las medidas de ganancias de activos en una empresa de un determinado periodo, no teniendo en cuenta el financiamiento de las mismas; se fija como indicador fundamental para decidir la eficacia en lo que es gestión empresarial, también tenemos que ver el que no se tuvo en cuenta la forma en que los activos fueron financiados, esto permite determinar cuando la empresa no es rentable, por ciertos problemas en su desarrollo de su proceso económico. Y la rentabilidad financiera, es la que está adquirida en un periodo determinado, mediante las utilidades que fueron obtenidas en los propios recursos que puede tener la entidad, de tal manera también se puede considerar una medida para la mejora que puedan obtener los socios o dueños. (Hurtado, 2018, p.27).

Las ratios de rentabilidad dan a conocer una posibilidad que tiene una entidad para poder originar ingresos que sean mayores a lo que esperamos, tienden a ser aquellos que disponen el éxito o el fracaso de una gerencia, estas ratios miden la relación de la inversión con la rentabilidad del negocio, con los activos de una empresa, tal cual sería al patrimonio y al de ventas, demostrando la eficacia operativa de un desempeño institucional. (Hurtado, 2018, p. 34).

Los ratios de rentabilidad se clasifican de la siguiente forma: Rentabilidad del activo (ROA), también conocido como índice de rentabilidad económica, se refiere a una relación entre el beneficio neto y los activos, el aumento en la relación se es referido a la eficacia del empleo de activos por la compañía, su fórmula es: $(\text{Utilidad neta}/\text{Activos}) \times 100$ (Abdul, 2017, p.89).

Rentabilidad patrimonial (ROE), Tiberiu (2015, p.204), mencionan que, el retorno sobre el capital mide la rentabilidad del sector bancario, revelando cuánto hay de beneficio por el cual se obtuvo con el dinero que los accionistas han invertido, se calcula dividiendo los ingresos netos antes de extraordinarios partidas e impuestos por el valor medio del capital durante el mismo periodo, su fórmula es: $(\text{Utilidad neta}/\text{Patrimonio}) \times 100$.

Ichsani y Rinta (2015, p.896), mencionan que, el ROE es utilizado para medir el éxito de la empresa en la generación de beneficios para los accionistas, mide el rendimiento de capital que fue empleado para una inversión, es el indicador financiero preciso para dar a conocer el valor de rentabilidad de capital.

Margen bruto, según James (2020), objetó que, son los ingresos por ventas netos de una empresa menos su costo de bienes vendidos, en otras palabras, son los ingresos por ventas que una empresa retiene después de incurrir en los costos directos asociados con la producción de los bienes que vende y los servicios que brinda. Cuanto mayor sea el margen bruto, más patrimonio conserva una empresa por cada sol de ventas, con el fin de utilizar para cancelar otros costos o satisfacer otras obligaciones a pagar. La cifra de ventas netas es simplemente el ingreso bruto, menos las devoluciones, las bonificaciones y los descuentos, su fórmula es: $(\text{Utilidad bruta}/\text{Ventas netas}) \times 100$. (p. 2).

Broeke, Aluwé, Meensel y Millet (2019), afirman que, en el margen bruto existe una relación entre las ventas totales y utilidades bruta, por lo tanto, que es el restante del porcentaje de ingresos de operación después de descontar el costo de ventas, averigua los datos y cantidades de dinero que se ha producido en la empresa. (p.1551).

El Margen neto, es la relación que mide el tamaño de los ingresos netos de la empresa en comparación con sus ventas, esta relación interpreta la tasa eficiencia de la empresa, es decir, la medida en que la capacidad de la empresa para reducir costos operaciones en determinados períodos (Lacinka, Fathoni y Gagah, 2015, p. 4).

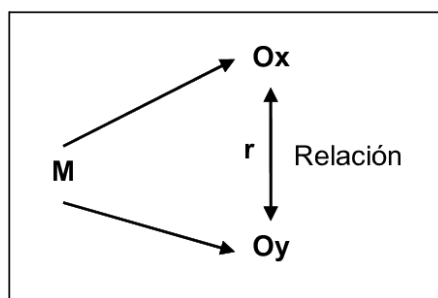
Belcic (2015), determina que, el margen neto también se mide en porcentaje derivado desde una ecuación que nos da a conocer la proporción de efectivo que nos queda del beneficio bruto, luego de restar todos los gastos de operación y el resto de gastos, como los intereses e impuestos pagados sobre deudas. Sirve para mantener una visión globalmente mediante el beneficio que genera cada venta. (p.798).

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación.

Tipo de investigación: El presente trabajo fue de tipo correlacional, según (Hernández, 2014), “esta investigación tuvo como finalidad medir la incidencia o nivel de afinidad que hay entre dos o más variables en un entorno dado, por otro lado, este estudio correlacional estableció en cómo se asocian los fenómenos de investigación” (p.90).

Diseño de investigación: El diseño del trabajo de estudio fue descriptivo - correlacional, ya que se conoció cuál es la relación que se tiene entre una variable y la otra.



M = Empresa comercial Haydee S.A.C.

Ox = Variable 1: Apalancamiento Financiero

Oy= Variable 2: Rentabilidad

r= Incidencia

3.2. Variable y operacionalización

La primera variable independiente es apalancamiento financiero.

- **Definición conceptual**

Según Yepes y Restrepo (2016, p. 261), establecen, apalancamiento financiero a la influencia a través del capital propio y el préstamo invertido, como resultado de sus intereses. Este factor se orienta en la ganancia que retribuye una entidad, para determinar el apalancamiento financiero se cogerán números como la utilidad antes de impuesto e interés y la utilidad antes de impuestos, un superior apalancamiento explica la dirección eficaz del capital real de la organización.

- **Definición operacional**

El apalancamiento financiero se basa en emplear algún instrumento (como deuda), para ampliar el dinero que podamos dedicar a una inversión, y el impacto entre capital propio, ya que es realmente usado en una operación financiera. Es importante saber qué cantidad de dinero se usará de terceros y propios en cada inversión y así evitar un endeudamiento.

- **Indicadores**

Apalancamiento a corto plazo, apalancamiento a largo plazo, endeudamiento total y ratio de endeudamiento de activo.

- **Escala de medición**

Nuestra escala de medición es nominal-razón.

La segunda variable que dependiente es rentabilidad.

- **Definición conceptual**

La rentabilidad es la incidencia que hay entre la ganancia y la inversión precisa para alcanzarla, porque determina como tal a la realidad de la gerencia de alguna entidad, mostrada mediante las ganancias logradas de las salidas efectuadas y aplicación de precisión, su inversión y categoría es la inclinación de las utilidades (Argüelles, Quijano y Fajard, 2017, p. 85).

- **Definición operacional**

La rentabilidad hace relación a las ganancias que se produjeron o se pueden producir de una inversión, es importante analizar si conviene o no invertir en algún proyecto planeado, evitando posibles pérdidas, mejorando lo planificado y así dar mejores resultados.

- **Indicadores**

Rentabilidad patrimonial (ROE), rentabilidad del activo (ROA), margen bruto, y margen neto.

- **Escala de medición**

Nuestra escala de medición es de razón, porque utilizaremos indicadores financieros.

3.3. Población, muestra y muestreo

Población

Estuvo conformada por los estados de resultados y estados de situación financiera desde el inicio de funcionamiento hasta la actualidad de la empresa comercial Haydee S.A.C.

- **Criterios de inclusión:** Los estados de resultados y estados de situación financiera que corresponden al periodo de estudio.
- **Criterios de exclusión:** Los estados de resultados y estados de situación financiera que no corresponden al periodo de estudio.

Muestra

Los estados de resultados y estados de situación financiera del periodo 2019-2020 de la empresa comercial Haydee S.A.C

Muestreo

El muestreo a utilizar en el trabajo de investigación fue el no probabilístico, empleando los criterios de cercanía, accesibilidad y conveniencia.

Unidad de Análisis

Empresa comercial Haydee S.A.C.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

a) Técnicas:

Se emplearon dos tipos de técnicas las cuales estuvieron representadas por sus respectivos instrumentos:

✓ **Análisis documental:**

“Consiste en una búsqueda, análisis, recuperación, interpretación y crítica de datos colaterales, explicando los registrado y obtenido por investigadores en documentales ya sean; audiovisuales, electrónicas o impresas” (Ortega, Hernández y Tobón, 2015, p.43).

“Es apoyada en la búsqueda de fuentes pertinentes respecto a un problema de investigación. Las fuentes pueden ser electrónicas e impresas, establecen categorías de análisis considerando el problema de investigación, análisis críticas e interpretación de datos secundarios” (Polo, 2015, p.1144).

✓ **Entrevista:**

Es una cierta técnica de gran necesidad para la investigación, ésta ayuda a recabar datos; es definida como una conversación, acoge la forma de un diálogo coloquial, definido como una comunicación establecida interpersonal entre el sujeto de estudio y el investigador, para obtener un fin de respuestas verbales a ciertas interrogantes que fueron planteadas sobre el problema expresado (Díaz, Torruco, Martínez, y Varela 2013, p. 163).

Cassia, Vignuda, Santos, Montenegro y Cordeiro (2018). Aseguran que, una entrevista es una conversación en la que se hacen preguntas y se dan respuestas. Una entrevista es una interacción cara a cara entre el entrevistador y el entrevistado. Si se realiza con cuidado y de manera adecuada, observa y evalúa la idoneidad del candidato para realizar el trabajo con éxito. En el lenguaje común, la palabra "entrevista" se refiere a una conversación cara a cara con una persona que actúa en el papel del entrevistador y la otra en el papel del entrevistado. Una entrevista se basa en una conversación en profundidad que explora las áreas de información que no se pueden obtener mediante otros pasos de un proceso de selección. (p. 229).

b) Instrumentos:

✓ **Guía de análisis documental:**

Sirvió para recoger información a detalle del contador de la empresa sobre las variables de estudio.

✓ **Guía de entrevista:**

Ayudó para recolectar información relacionada con las variables y se le realizó al contador de la empresa comercial Haydee S.A.C.

c) Validez y confiabilidad:

Se usó el juicio de 2 expertos conocedores del tema, que validaron los instrumentos de investigación, como la guía de análisis documental y la guía de entrevista.

3.5. Procedimientos

Para la obtención de resultados, se siguió los siguientes pasos:

1. Se elaboraron instrumentos de recolección de datos (guía de entrevista y guía de análisis documental).
2. Se validó los instrumentos a través del juicio de expertos en el tema.
3. Se aplicó los instrumentos para la recolección de datos.
4. Se recolectó la información para procesarla a través de cuadros y gráficos.
5. Se analizó e interpretó los datos recaudados mediante los instrumentos.
6. Según la interpretación se llegó a las conclusiones y recomendaciones del trabajo de investigación.

3.6. Método de análisis de datos

Estadística descriptiva: Se analizó los índices y porcentajes obtenidos mediante la aplicación de ratios y estos fueron reflejados en tablas y gráficos.

Estadística inferencial: Se determinó la incidencia que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa mediante la regresión lineal.

3.7. Aspectos éticos

En el presente trabajo de investigación, se respetó los lineamientos de las Normas Internacionales APA, se citó y referenció teniendo en cuenta el autor. La información brindada por la empresa no fue usada para fines que no sean netamente académicos, ni sufrió alteraciones ni manipulaciones a favor del investigador, por lo que los datos que se presentó fueron fiables.

IV. RESULTADOS

Los resultados de la investigación de acuerdo a los objetivos específicos fueron los siguientes:

Objetivo N°01: Identificar los apalancamientos que ha tenido la empresa.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERU

Fecha de desembolso: 09/11/2018
Desembolso entregado: S/. 27,250.00
TEA: 3.5%
Motivo: Capital de trabajo

N° CUOTA	FECHA	CAPITAL		INTERES		CUOTA	
1	10/12/2018	S/.	868.48	S/.	542.01	S/.	1,410.49
2	10/01/2019	S/.	877.01	S/.	533.48	S/.	1,410.49
3	10/02/2019	S/.	886.09	S/.	524.40	S/.	1,410.49
4	8/03/2019	S/.	894.71	S/.	515.78	S/.	1,410.49
5	10/04/2019	S/.	904.37	S/.	506.12	S/.	1,410.49
6	10/05/2019	S/.	913.26	S/.	497.23	S/.	1,410.49
7	10/06/2019	S/.	922.24	S/.	488.25	S/.	1,410.49
8	10/07/2019	S/.	931.48	S/.	479.01	S/.	1,410.49
9	10/08/2019	S/.	939.61	S/.	470.88	S/.	1,410.49
10	10/09/2019	S/.	948.72	S/.	461.77	S/.	1,410.49
11	10/10/2019	S/.	955.19	S/.	455.30	S/.	1,410.49
12	10/11/2019	S/.	976.06	S/.	434.43	S/.	1,410.49
13	10/12/2019	S/.	1,302.48	S/.	108.01	S/.	1,410.49
14	10/01/2020	S/.	1,311.01	S/.	99.48	S/.	1,410.49
15	10/02/2020	S/.	1,320.09	S/.	90.40	S/.	1,410.49
16	9/03/2020	S/.	1,328.71	S/.	81.78	S/.	1,410.49
17	10/04/2020	S/.	1,368.37	S/.	42.12	S/.	1,410.49
18	10/05/2020	S/.	1,347.26	S/.	63.23	S/.	1,410.49
19	10/06/2020	S/.	1,356.24	S/.	54.25	S/.	1,410.49
20	10/07/2020	S/.	1,365.48	S/.	45.01	S/.	1,410.49
21	10/08/2020	S/.	1,373.61	S/.	36.88	S/.	1,410.49
22	10/09/2020	S/.	1,382.72	S/.	27.77	S/.	1,410.49
23	10/10/2020	S/.	1,389.19	S/.	21.30	S/.	1,410.49
24	10/11/2020	S/.	1,387.62	S/.	14.87	S/.	1,402.49
	TOTAL	S/.	27,250.00	S/.	6,593.76	S/.	33,843.76

ANÁLISIS

Aquí podemos observar el cronograma de pagos del primer apalancamiento de un monto de S/. 27,250.00 soles, con una tasa de interés del 3.5%, el motivo de este préstamo fue para capital de trabajo que fue obtenido mediante el Banco de Crédito del Perú en el año 2018, a un plazo de 24 meses teniendo como cuota final en el año 2020, con una cuota mensual de 1,410.49 soles.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERU

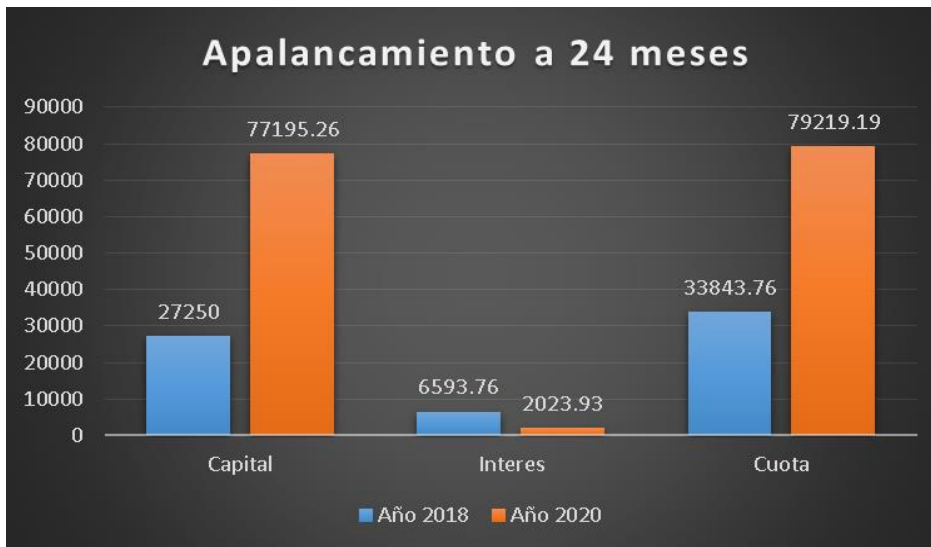
Fecha Desembolso:	06/08/2020
Capital:	S/. 77,195.26
TEA:	2.9%
Motivo:	Capital de Trabajo

FECHA	CAPITAL	INTERÉS	CUOTA
3/09/2021	S/. 3,137.13	S/. 163.66	S/. 3,300.79
3/10/2021	S/. 3,148.85	S/. 151.94	S/. 3,300.79
3/11/2021	S/. 3,150.46	S/. 150.33	S/. 3,300.79
3/12/2021	S/. 3,161.77	S/. 139.02	S/. 3,300.79
3/01/2022	S/. 3,163.84	S/. 136.95	S/. 3,300.79
3/02/2022	S/. 3,170.55	S/. 130.24	S/. 3,300.79
3/03/2022	S/. 3,189.22	S/. 111.57	S/. 3,300.79
3/04/2022	S/. 3,184.03	S/. 116.76	S/. 3,300.79
3/05/2022	S/. 3,194.33	S/. 106.46	S/. 3,300.79
3/06/2022	S/. 3,197.55	S/. 103.24	S/. 3,300.79
3/07/2022	S/. 3,207.44	S/. 93.35	S/. 3,300.79
3/08/2022	S/. 3,211.13	S/. 89.66	S/. 3,300.79
3/09/2022	S/. 3,217.94	S/. 82.85	S/. 3,300.79
3/10/2022	S/. 3,227.21	S/. 73.58	S/. 3,300.79
3/11/2022	S/. 3,231.60	S/. 69.19	S/. 3,300.79
3/12/2022	S/. 3,240.47	S/. 60.32	S/. 3,300.79
3/01/2023	S/. 3,245.33	S/. 55.46	S/. 3,300.79
3/02/2023	S/. 3,252.21	S/. 48.58	S/. 3,300.79
3/03/2023	S/. 3,263.13	S/. 37.66	S/. 3,300.79
3/04/2023	S/. 3,266.02	S/. 34.77	S/. 3,300.79
3/05/2023	S/. 3,273.84	S/. 26.95	S/. 3,300.79
3/06/2023	S/. 3,279.88	S/. 20.91	S/. 3,300.79
3/07/2023	S/. 3,287.29	S/. 13.50	S/. 3,300.79
3/08/2023	S/. 3,294.04	S/. 6.98	S/. 3,301.02
TOTAL	S/. 77,195.26	S/. 2,023.93	S/. 79,219.19

ANÁLISIS

En este cuadro podemos observar el cronograma de pagos del segundo apalancamiento de un monto de S/. 77,196.26 soles, con una tasa de interés del 2.9%, este préstamo fue realizado para capital de trabajo, obtenido en el año 2020 mediante un programa llamado REACTIVA PERÚ obtenido del Banco de Crédito del Perú, a un plazo de 24 meses con moneda en soles teniendo como primera cuota en el año 2021 y finalizando en el año 2023, con una cuota mensual de 3,300.79 soles.

FIGURA N°01



Elaboración Propia.

Podemos observar la diferencia de apalancamiento entre el año 2018 y año 2020, podemos verificar que en el año 2020 se obtiene un 2,023.93 de interés y en el año 2018 un 6,593.76 de interés siendo un porcentaje mayor al actual, ya que fue requerido mediante a un préstamo de Reactiva Perú.

Objetivo N°02: Analizar la rentabilidad a través del método de ratios.

✚ RATIOS DE APALANCAMIENTO

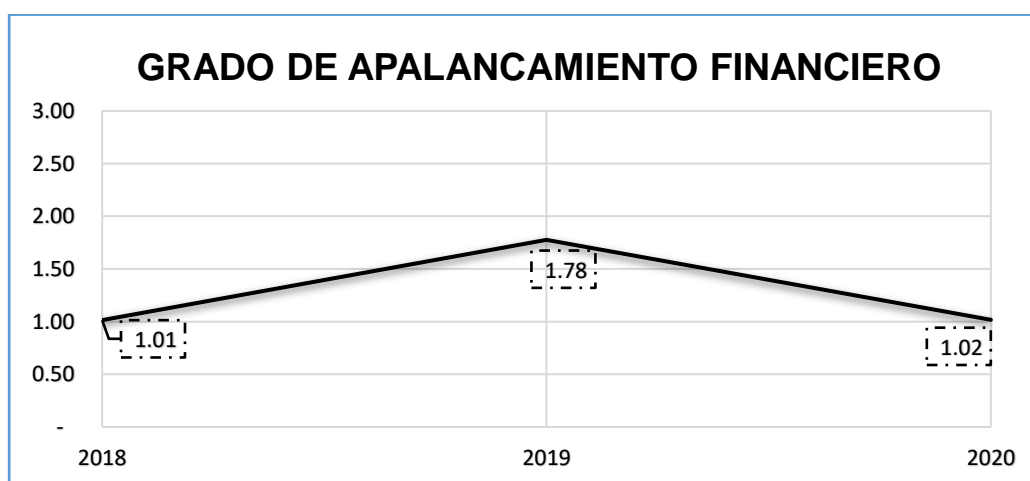
- **Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)**

TABLA N° 01

Grado de Apalancamiento Financiero					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI} - \text{Interés}}$	1.01	1.78	1.02	- 0.77	0.76

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°01



ANÁLISIS DEL GRÁFICO N°01

Al recurrir a los medios financieros, podemos evidenciar que en el año 2018 se obtiene un 1.01 de interés, lo que significa que su nivel de deuda o pago es menor al del año 2019 donde se pagó más intereses, y en el 2020 tienen un UAI - Interés de 1.78 y 1.02.

Concluye que en la variación del año 2018 y 2019 sale la deuda que es negativa, esto quiere decir que el interés o deuda de la empresa es mínima, en la variación del año 2019 y 2020 se obtiene la deuda o interés positivo, quiere decir que se regularizó al curso del tiempo.

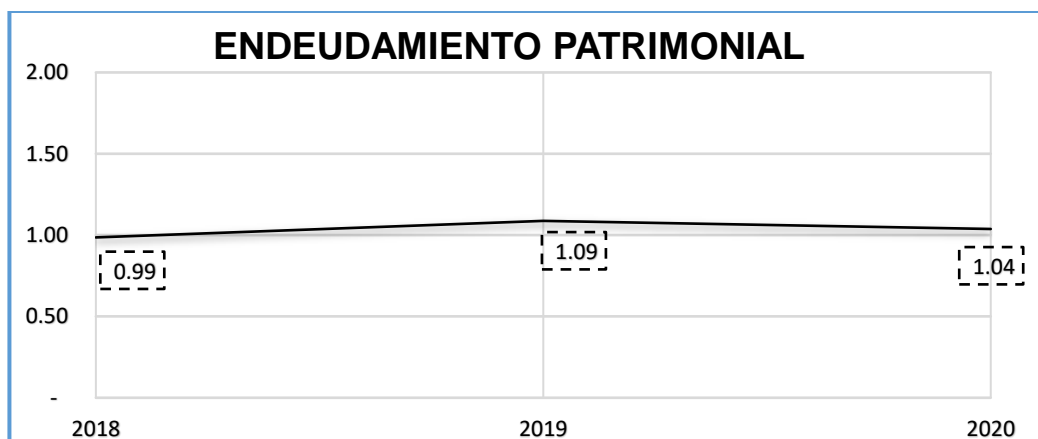
○ **Endeudamiento Patrimonial**

TABLA N° 02

Endeudamiento Patrimonial					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	0.99	1.09	1.04	0.10	- 0.05

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°02



ANÁLISIS DEL GRÁFICO N°02

De acuerdo a este ratio, la estructura del capital nos muestra que esta empresa cuenta en el año 2018 con un índice del 0.99, en los años siguientes 2019 y 2020 podemos observar que la empresa tuvo un ligero aumento, en 1.09 y 1.04, debido a un préstamo y proveedores.

Concluyendo podemos decir que la empresa en el año 2018 tenía una mediana solvencia con sus deudas, en el año 2019 y 2020 tuvo un incremento de deudas y la empresa tiene dificultad al obtener ingresos porque no pagaban sus clientes y no podría cubrir las deudas.

○ **Endeudamiento del Activo Total**

TABLA N° 03

Endeudamiento del Activo Total					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Totales}}$	0.50	0.52	0.51	0.02	- 0.01

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°03



ANÁLISIS DEL GRÁFICO N°03

Se puede interpretar que en la empresa Haydee SAC, por cada S/. 1.00 que se mantiene como activo, se obtiene un 50% de deuda para el periodo 2018, para el periodo 2019 hubo un alza de 2% de deudas, por cada S/. 1.00 que se genera se obtiene un 52% de deuda, en el periodo 2020 la empresa por cada S/. 1.00 que se generó se obtuvo un 51% de deuda, generando una disminución del 1% para la empresa con respecto al año anterior, debido a un aumento en sus activos totales.

Concluyendo que la empresa si se puede solventar las deudas a corto plazo, debido que tiene activos suficientes, pero así mismo se tiene la mercadería estancada.

✚ RATIOS DE RENTABILIDAD

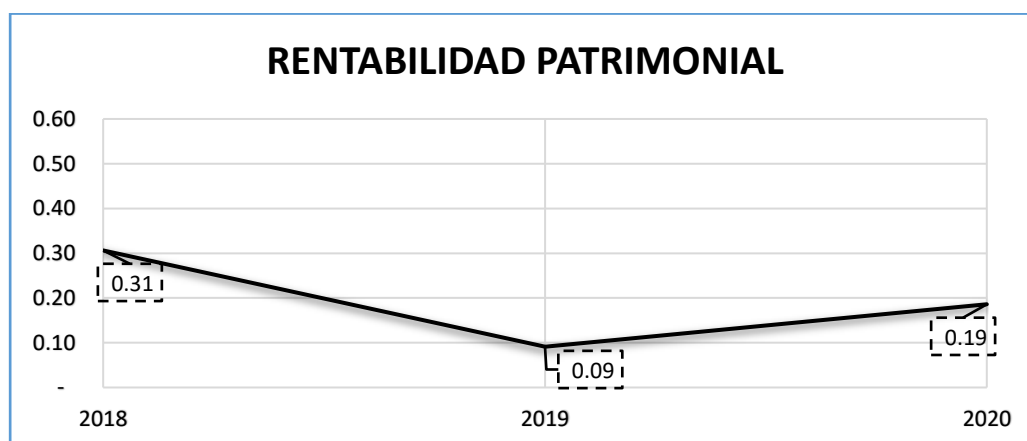
- Rentabilidad Patrimonial (ROE)

TABLA N° 04

Rentabilidad Patrimonial					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	0.31	0.09	0.19	- 0.02	0.09

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°04



ANÁLISIS DEL GRÁFICO N°04

En el presente ratio se puede determinar que en el año 2018 la rentabilidad patrimonial es de un 0.31, quiere decir que el 100% de la inversión por parte de los accionistas se genera un 31% de la utilidad neta a diferencia del siguiente año que disminuye a 0.09 es decir un 9%, observamos un rendimiento no tan significativo y con mucha baja para la empresa, consiguiente al año 2020 se obtuvo un 0.19 es decir, un 19% para la empresa, dando a conocer una mejoría en el rendimiento sobre el patrimonio.

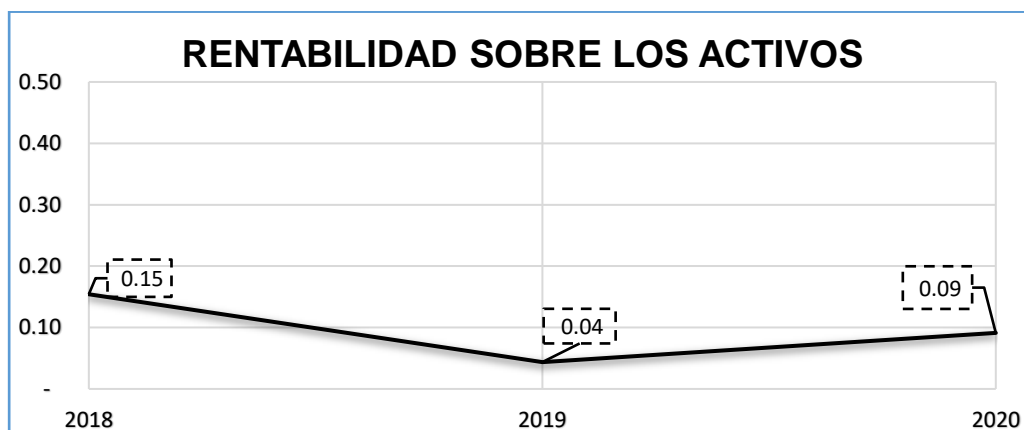
- Rentabilidad sobre los Activos (ROA)

TABLA N° 05

Rentabilidad sobre los Activos					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
Utilidad Neta					
Activos	0.15	0.04	0.09	- 0.11	0.05
Totales					

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°05



ANÁLISIS DEL GRÁFICO N°05

En este gráfico nos da a conocer que en el año 2018 la rentabilidad sobre activos es de 0.15, esto decir, por cada S/. 1.00 que se invierte en activos totales generó un 15% de utilidad, luego en el año 2019 obtuvimos un 0.04, así que por cada S/1.00 que invertimos en los activos se obtuvo un 4% de utilidad, habiendo una disminución consecuentemente al año anterior, para el año 2020, podemos deducir que la utilidad aumentó ya que se obtuvo un 0.09, es decir, por cada S/. 1.00 que se invierte en activos totales la empresa obtiene un 9% de utilidad neta. Concluyendo que la empresa no obtiene la utilidad esperada en el año 2019, obteniendo una variación negativa del año 2018 al 2019 y positiva entre el año 2019 y 2020.

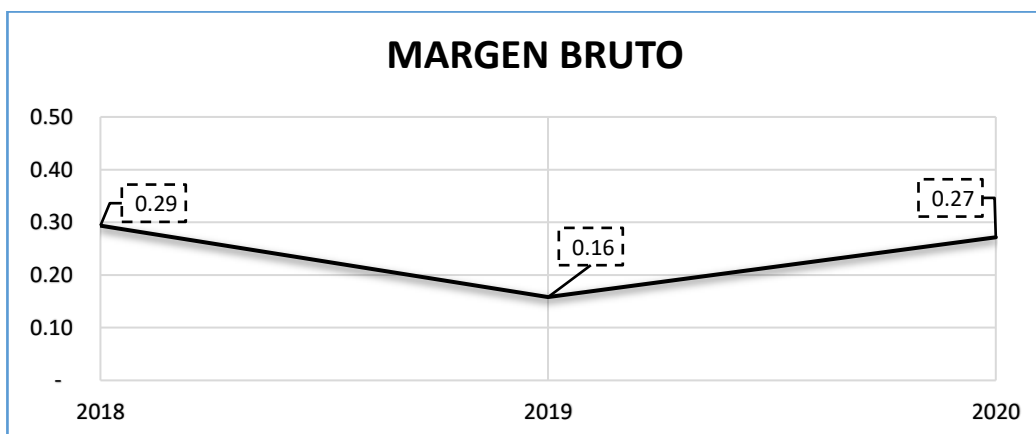
○ **Margen Bruto**

TABLA N°06

Margen Bruto					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
Utilidad Bruta Ventas Netas	0.29	0.16	0.27	- 0.14	0.11

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°06



ANÁLISIS DE GRAFICO N°06

Podemos analizar que en este gráfico nos indica que en el año 2018 se obtuvo un 0.29 es decir, un 29% de utilidad bruta, en el año 2019 se obtuvo un 0.16 es decir un 16%, se determinó que existió una baja de utilidad, en este periodo se observa un resultado no tan significativo porque los costos de venta fueron mayores. Mientras que el periodo 2020 se obtuvo un 0.27, equivalente a un 27% respectivamente, indicando un aumento con respecto al periodo anterior debido a que sus costos de ventas disminuyeron significativamente según las ventas realizadas. Concluyendo que la empresa genera por cada S/1.00 obtenido en el año 2018, 2019 y 2020 se obtiene un 29%, 16% y 27% de utilidad bruta.

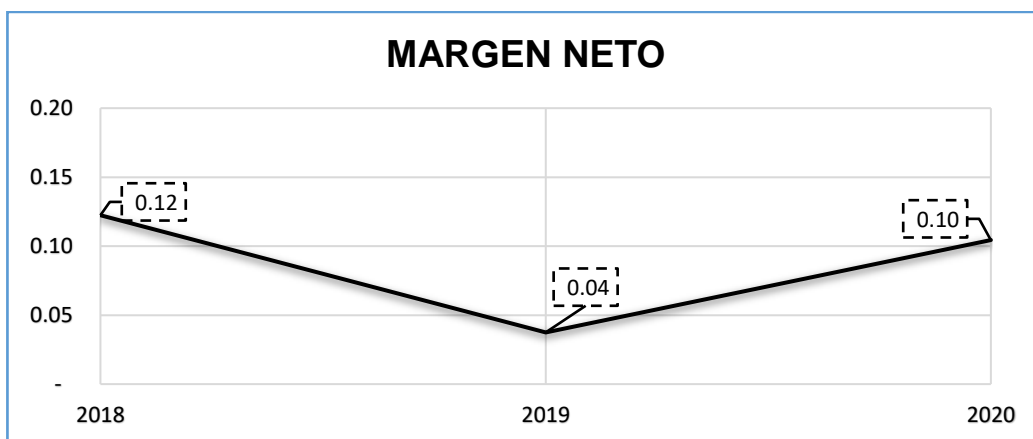
○ **Margen Neto**

TABLA N° 07

Margen Neto					
FÓRMULA	PERIODO			VARIACIÓN 1	VARIACIÓN 2
	2018	2019	2020		
Utilidad Netas					
Ventas Netas	0.12	0.04	0.10	- 0.08	0.07

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa Haydee SAC del periodo 2019 – 2020.

GRÁFICO N°07



ANÁLISIS DE GRAFICO N°07

En este gráfico nos presenta que en el año 2018 la utilidad de las ventas después de reducir todos los gastos de ventas y administrativos fue de un 0.12, es decir un 12%, mientras que en el año 2019 disminuye a un 0.04 o un 4%, observamos que en este periodo los gastos incurridos por la empresa fueron muchas, por tema de la Coyuntura Nacional COVID-19, para el año 2020 la utilidad fue de un 0.10, es decir un 10% ya que se obtuvo el préstamo del reactiva y se pudo realizar mayores ventas. Concluyendo que por cada S/. 1.00 vendido en el año 2018, 2019 y 2020, generaron un 12%, 4% y 10% de la utilidad neta.

Análisis de la aplicación de la entrevista

ITEM	PREGUNTAS	ENTREVISTADO 1	ENTREVISTADO 2	ANÁLISIS
01	¿Tiene usted conocimiento acerca del apalancamiento financiero?	Sí.	No mucho, solo nociones de la universidad.	La respuesta obtenida por parte del contador es que si tiene conocimiento del tratamiento del apalancamiento financiero, el análisis que utiliza para saber cuándo o en qué momento se puede solicitar un apalancamiento financiero, como se observa en el estado de situación financiera la empresa, de esa forma la actividad del negocio no se vea perjudicada. Por otro lado sería de gran importancia capacitar al asistente contable acerca de este tema de esa forma podrá contribuir más a la empresa para el beneficio de la misma.
02	¿Considera usted que es bueno requerir préstamos financieros para la empresa?	De acuerdo a la situación, la evaluación de la inversión y los riesgos que este conlleva. Es bueno cuando sabemos que el retorno de la inversión realizada es mucho mayor a la deuda generada por un préstamo incluido sus intereses.	Cuando la empresa lo requiere sí, pero a manera personal no, porque uno se endeuda.	Según la respuesta del contador, nos da entender que antes de solicitar un préstamo a la entidad financiera se hace un análisis de riesgo y la evaluación de la inversión respectiva, es importante que esa evaluación sea parte fundamental, de esa forma la empresa no tendrá problemas al pagar las cuotas del préstamo solicitado sin correr el riesgo de pagar intereses adicionales. Según el punto de vista del asistente contable no tiene conocimiento adecuado sobre en qué momento solicitar el préstamo, no es porque la empresa lo necesite, si no también evaluar los factores que mencionó el contador.

03	¿Cómo se encuentra calificada la empresa en su historial crediticio?	De manera estable, pues realiza el pago de sus cuotas en los plazos establecidos.	Bien, ya que se paga a tiempo las deudas al banco hasta la fecha.	La empresa se encuentra de forma estable sin deuda atrasada, pagando las cuotas según la fecha del cronograma de pago, eso hace que la empresa califique de forma apropiada y a la vez para incrementar su línea crediticia.
04	¿Cuál fue el motivo por el que accedió a un tipo de financiamiento por deuda la empresa para atender sus necesidades financieras?	Dos motivos: a. La falta de pago por parte de nuestros clientes, pues el retorno del efectivo por ventas realizadas demoraba más de lo acordado. b. Se presentaba una oportunidad para trabajar con el estado bajo licitación y necesitábamos una inyección de liquidez para poder cumplir con la demanda impuesta por la marina en cuestiones de recursos básicos.	No estoy informado del tema.	El motivo fundamental fue invertir en mercaderías ya que el objetivo de la empresa fue trabajar con el estado de esa forma expandir el ámbito de sus ventas y con el tiempo ser una empresa reconocida, a la vez analizamos que hay clientes que no pagan de forma oportuna y esto genera que la empresa no cuente con el dinero suficiente para la adquisición de mercaderías, situación que debería cambiar y no seguir vendiendo a crédito porque genera pérdida para la empresa.
05	¿Considera usted que endeudarse afectará los resultados obtenidos de la empresa?	Por supuesto que sí, pues estamos supeditados a las diferentes situaciones y cambios externos que están fuera de nuestras manos. Pueden suceder muchas situaciones que originen un incumplimiento de la cancelación de las cuotas de las deudas corrientes y haciéndonos perder	Las asistencias se registran mediante una ficha de registro manual.	La respuesta del contador es correcto cada préstamo solicitado a una entidad financiera es delicado, porque el margen de la deuda se verá reflejado de nuestro estado de situación financiera y si no cancelamos las cuotas de los préstamos hará que la deuda crezca, perjudicando la rentabilidad de la empresa y credibilidad, es por ello que es importante saber la liquidez con que cuenta la

		credibilidad, rentabilidad y solvencia frente a terceros; pues nuestros resultados no serían los esperados.		empresa para afrontar las deudas futuras.
06	¿Usted cree que el endeudamiento patrimonial se da cuando la empresa utiliza además de recursos propios, recursos ajenos?	Así es, pues el endeudamiento patrimonial origina que los socios tengan que desembolsar dinero de sus arcas para poder realizar las inversiones que se presenten en su momento. Ciertamente se evita un endeudamiento externo, pero si no resulta como se espera en dichas inversiones, el riesgo de pérdida de dinero será directamente con lo entregado con los desembolsos de los socios.	Sí, según el concepto de recursos propios, es porque viene de los socios y no de terceros, por tanto, se usan los recursos de los socios y no de entidades de afuera.	Ambas respuesta conocen cual es motivo que origina el endeudamiento patrimonial, es por ello como se visualiza en el ratio de endeudamiento patrimonial cuadro N°02, no hay mucho riesgo de que los socios desembolsen, puesto que este tipo de préstamo de los socios no es constante o casi nunca se lleva a cabo.
07	¿Requirió Usted préstamo para compra de activos fijos (muebles y/o enseres)?	No. Nosotros solicitamos dinero para poder comprar mercadería, en su gran mayoría productos básicos, pues la demanda establecida por el estado solicitaba alimentos de primera necesidad para el cuerpo de la marina y en esas fechas ya contábamos con un vehículo para su traslado.	No estoy enterado de ese tema.	Según la respuesta del contador es correcta, porque según el estado de situación financiera visualizamos que en el periodo de solicitud de préstamo en adelante no se compró activo alguno para la empresa, lo que sí podemos observar que el objetivo del préstamo solicitado es abastecerse de mercaderías.

08	En los periodos 2018 y 2019 la empresa adquiere deudas a largo plazo ¿Considera que la obligación generada es la adecuada para la empresa?	Por supuesto que sí. Pues nos salvó en una temporada donde no tenía mucha liquidez y tenías una oportunidad mediante una licitación que no esperábamos, pero sabíamos que resultaría a largo plazo, lo cual nos permitiría cubrir nuestras deudas actuales y el préstamo solicitado	No sabría decirlo. No tomo las decisiones sobre las compras de activos.	Como se explicó en la pregunta número 2 es importante el análisis, se observa que hay oportunidades en que la empresa no cuenta con suficiente liquidez y al solicitar un préstamo a largo plazo esto hace que las cuotas sean menores y poderla cumplir dentro de la fecha de vencimiento, sin arriesgar el prestigio de la empresa y sin originar algún desliz que perjudique la línea crediticia.
09	¿El crédito obtenido en el año 2020 del Reactiva Perú con el monto de S/. 77,195.26 le permitió a Usted aumentar su inversión?	Así es. Ya que pudimos seguir trabajando con el estado y a la vez cumplir con las obligaciones que teníamos con nuestros proveedores en su momento.	Si, ya que hubo una licitación ganada con el estado y se viene trabajando de buena manera.	Ambas respuestas son correctas en dicho periodo el Reactiva ayudó a la empresa que la inversión aumentará, originando resultados positivos para Haydee S.A.C. como se ve reflejado en el Estado de Resultados del periodo 2020.
10	¿Si la empresa adquiere un transporte aumentaría sus ventas?	No lo sabemos, pues el tener un vehículo ayudaría en la distribución de los bienes con mayor rapidez, pero si no se obtiene más clientes, estaríamos teniendo un vehículo que estaría sin movimiento debido a la poca demanda solicitada por nuestros clientes.	No creo, en estos tiempos es bien voluble la situación, más con esta pandemia, la economía ha bajado mucho.	La respuesta de contador es limitada, si bien es cierto el transporte ayudaría a que el despacho y la entrega a clientes sea más oportuno, con mayor rapidez, pero no solo quedarse ahí, si no también hacer un estudio de mercado, captar clientes tal vez con beneficios y ofertas, y esto hará que la empresa pueda estar a la altura de otras grandes empresas y poder competir en el mercado.

11	¿Por qué la rentabilidad sobre los activos en el año 2019 estuvo baja?	Teníamos muchos activos ociosos, ya que había muchas deudas por cobrar además de mercadería lenta que no era solicitada en su momento, y los productos que pedía la clientela no teníamos en stock.	No sabría decirlo.	La empresa tiene el problema de vender a crédito originando cobranzas dudosas a los clientes y no solo eso, sino también productos que quedaban en stock porque no salían al mercado originando una rentabilidad baja en dicho periodo como se visualiza en el cuadro N°05.
12	¿Por qué existe una disminución en el margen bruto entre los periodos de 2018 de un 29% a un 16% en el 2019?	Como se mencionó en la pregunta anterior, debido a que los activos no estaban rindiendo lo que habíamos esperado, teníamos poca liquidez, las existencias eran de lenta rotación y los clientes no nos pagaban en los plazos establecidos.	No tengo conocimiento.	La poca rotación de algunos productos y el pago de clientes tienen como consecuencia disminuya el margen bruto, situación que debería cambiar y tomar acciones en cuanto relación al cobro de clientes y a un análisis de aquellos productos que tengan mayor rotación en el mercado y tener más salida y por ende mayor ingreso. Por otro lado, la respuesta del asistente es ineficiente, por falta de capacitación y por parte del contador para enseñarle el análisis de los movimientos y/o operaciones de la empresa.
13	¿Ha sido aceptable el margen neto de los últimos periodos en relación a la venta?	No es el que esperábamos, pues es bajo en comparación con otros años, pero al menos nos hemos mantenido en el mercado.	No tengo conocimiento.	Visualizando el estado de resultados en los últimos años, las ventas disminuyeron poco a comparación de los ejercicios anteriores, el estándar de las ventas no fue altas, pero se mantuvo en competencia del mercado, como se visualiza en el cuadro N°07.

14	¿Si el margen neto sigue con los mismos porcentajes la empresa podrá mantenerse estable?	Creemos que sí. Pues seguimos trabajando con el estado año tras año y es un negocio seguro. Además, vamos ganando confianza con el pasar de los años frente a la competencia.	Considero que sí. Por qué las utilidades no han cambiado mucho. Y tenemos movimiento en ascenso durante este último año.	La respuesta del contador es confiable a pesar de la competencia en el mercado, la empresa supo mantener a flote con los productos de acuerdo a las necesidades de la sociedad y también al trabajo relacionado con el estado, esto hizo que la empresa se vaya relacionando con otros clientes y con el tiempo ganarse la confianza de los mismos, siendo un beneficio para la empresa y así estableciéndose en el mercado.
15	¿Por qué el ratio de financiamiento en el 2019 es más alto que el 2018 y 2020?	Porque nuestras deudas aumentaron, considerando también entre ellas las deudas a los proveedores y el préstamo que se venía pagando en el 2018.	No sabría decirlo.	Según la respuesta del contador es correcta, en el ejercicio 2019 el financiamiento de la empresa aumentó porque tenía deudas con los proveedores y también el préstamo originado anteriormente.
16	¿Por qué hay más apalancamiento en el año 2019 que en el 2018?	Por el préstamo obtenido para año y medio.	No sabría decirlo.	Por el préstamo obtenido para año y medio.
17	¿A qué se debe la rentabilidad patrimonial baja en el año 2019?	Por el aumento de los pasivos debido a las deudas a proveedores.	No sabría decirlo.	Aumento del pasivo debido a las deudas a proveedores.
18	¿Por qué el año 2019 disminuye un 4% en el margen neto?	Por el pago de las deudas pendientes durante ese año.	No tengo conocimiento sobre el tema.	Pago de las deudas pendientes durante el año 2019.

Objetivo N°03: Analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”, Chimbote.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Conforme a nuestro trabajo de investigación, se propuso las siguientes hipótesis:

Hipótesis central: Si, existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”

Hipótesis nula: No existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”, Chimbote.

Luego de haber aplicado la estadística inferencial con la técnica de R. Pearson encontramos lo siguiente:

TABLA N°08: Relación entre Apalancamiento y Rentabilidad del año 2018

Correlaciones

	APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD
APALANCAMIENTO		
Correlación de Pearson	1	,997*
Sig. (bilateral)		,049
N	3	3
RENTABILIDAD		
Correlación de Pearson	,997*	1
Sig. (bilateral)	,049	
N	3	4

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Los resultados obtenidos son: existe incidencia en el apalancamiento en la rentabilidad con un grado de incidencia alta de un 0,997, por lo tanto, podemos concluir que se aprueba la hipótesis central y se rechaza la hipótesis nula.

TABLA N° 09: Relación entre Apalancamiento y Rentabilidad del año 2019

Correlaciones

	APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD
APALANCAMIENTO	Correlación de Pearson	1
	Sig. (bilateral)	,506
	N	3
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,892
	Sig. (bilateral)	,428
	N	3

Los resultados que se generó son: existe incidencia del apalancamiento en la rentabilidad con un grado de incidencia media de un 0,506 por lo tanto podemos concluir que se aprueba la hipótesis central y se rechaza la hipótesis nula.

TABLA N° 10: Relación entre Apalancamiento y Rentabilidad del año 2020

Correlaciones

	APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD
APALANCAMIENTO	Correlación de Pearson	1
	Sig. (bilateral)	,963
	N	3
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,963
	Sig. (bilateral)	,173
	N	3

Los resultados obtenidos son: existe incidencia del apalancamiento en la rentabilidad con un grado de incidencia alta de un 0,963, por lo tanto, podemos concluir que se aprueba la hipótesis central y se rechaza la hipótesis nula.

V. DISCUSIÓN

A partir de los resultados encontrados en este trabajo de investigación, podemos extraer las discusiones siguientes:

En correspondencia con la variable N°01, se pudo observar que en el gráfico N°01 y en la pregunta 16 de la encuesta, se analizó que en el año 2019 fue donde se pagó más intereses de uno de los préstamos obtenidos ya que fue a largo plazo para año y medio, ya que se solicita dinero para poder comprar mercadería en productos que generen beneficios a la empresa, queriendo invertir en mercadería teniendo en cuenta la salida de productos en los últimos tiempos, no teniendo en cuenta que las ventas no serían las mismas en ese año, y en los inicios del 2020, donde el problema del Covid-19 ocasionó mercadería estancada, ya que la salida de productos fue de manera lenta. Según (Vallina, 2015), concluye en su trabajo de investigación, que cuando se obtiene un apalancamiento mayor, se crea un riesgo mayor de insolvencia, ya que en un endeudamiento elevado puede poner a la empresa en una solidez no beneficiaria para la misma, por consiguiente los accionistas deben efectuar un análisis respectivo, ya que al hacer uso de apalancamiento financiero puede ser rentable, como así también podría ser perjudicial para la empresa, teniendo impacto por encima de la rentabilidad.

Se pudo analizar la información que recolectamos en el gráfico N°02 y en la respuesta de la pregunta 6 de la entrevista, se determinó que la empresa Haydee SAC, no cuenta con los recursos suficientes para poder solventar al completo sus deudas, ya que por tema del Covid en el año 2020, la empresa estuvo en decadencia de dinero ya que no había mucha salida de productos, viéndose afectados en su patrimonio de la empresa, esto origina que los socios tengan que desembolsar dinero para inversiones de la empresa que se puedan presentar en el momento. Según Morocho (2016), nos indica en su investigación, que el endeudamiento patrimonial está relacionado con el riesgo financiero, esto puede dar mucho desequilibrio financiero entre la deuda y el patrimonio, también afecta directamente a los patrimonios asociados cuando no se conoce o se realiza frecuentemente una observación en dicho ratio, para

que sirva de base hacia los contadores para una toma de decisiones correctas.

En relación con la variable N°02, Rentabilidad, se pudo analizar que en el gráfico N°05 y la pregunta 11 de la encuesta, se determina que la empresa tiene problemas en ventas y hay mucho activo ocioso, ya que las ventas no fueron las esperadas y su mercadería se volvía lenta en salir, no era pedida en su debido momento, ofreciendo créditos y causando cobranzas dudosas a los clientes, agregando a esto las deudas de intereses aumentaron debido al préstamo realizado en el 2018, originando una baja rentabilidad en el periodo 2019. Según Sánchez (2018), nos explica en su trabajo de investigación que el tipo de crédito es relacionado directamente con la rentabilidad del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, ya que el crédito de capital de trabajo, es una herramienta muy esencial para fijarse en las necesidades de efectivo para las compras de mercadería, con una finalidad de aumentar la operatividad de la empresa, un mal estudio de inversión no optaría por buenos ingresos y quedaría en una mala gestión de dicho periodo.

Se pudo observar que en el gráfico N°07 y la respuesta de la pregunta 13 de la encuesta se analizó que, el margen neto no era el esperado en los últimos periodos en relación a sus ventas, pues visualizando en los estados de resultados, las ventas en los últimos años cayeron un poco, en comparación de años anteriores, también el pago de las deudas pendientes eran del año 2019 y el estándar de venta no fue el más alto pero que al menos se mantuvo en competencia de mercado, obteniendo un beneficio no negativo el último año que fue 2020, pudiendo vender más productos que el año anterior. Según Belcic (2015), nos indica en su trabajo de investigación que margen neto es un ratio que se encarga de medir el porcentaje de ingresos netos de la empresa que nos brinda conocimiento de la proporción en el efectivo que nos queda del beneficio bruto, luego de la resta de todos los gastos. Esto nos sirve para tener una perspectiva global de nuestro beneficio que genera cada venta, la relación interpreta la tasa de eficiencias de las entidades, medidas para que la empresa reduzca costos de operaciones en determinado periodo.

En la tesis el apalancamiento financiero y su Incidencia en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C., año 2017 de la autora: Castañeda Vásquez Zuzettee Alexandra (2018), concluye que la empresa no genera una rentabilidad adecuada, ya que los contratos o ventas, requiere un grado alto de apalancamiento financiero para así llegar a tener un ROE positivo para la entidad. La situación se refiere primero, a que la empresa requirió un préstamo externo en varias microfinancieras de su zona, para obtener una mejor posición en el mercado; pero en tal momento no se realizó un análisis, y prácticamente no hubo un planteamiento en el cómo podría afectar a la rentabilidad de la entidad.

VI. CONCLUSIONES

Luego de analizar los resultados que hemos obtenido y haber procesado los instrumentos se llegó a las conclusiones siguientes:

- Se identificó los apalancamientos financieros que obtuvo la empresa, mediante los cronogramas de pago, se pudo observar que el primer apalancamiento financiero a fines del año 2018 fue de un total de S/. 27,250.00 soles en 24 cuotas de S/. 1,402.49 soles con una TEA de 3.5%, el motivo de este apalancamiento fue para capital de trabajo, ya que se requería invertir para poder tener una mejor posición de mercado, respecto a este apalancamiento, no se estimó lo esperado ya que sus ventas cayeron, los créditos de los clientes no fueron pagados a tiempo y esto causó un estado desfavorable en la rentabilidad de la empresa, trayendo deudas y márgenes no esperados. Respecto al apalancamiento del año 2020, con el monto de S/77,195.26 soles, con 24 cuotas de S/. 3,300.79 soles, con una TEA de 2.9%, con motivo para capital de trabajo, respecto a este apalancamiento se determinó que fue obtenido mediante a un programa llamado REACTIVA PERÚ, para generar la solvencia de una licitación ganada para la marina del estado y cubrir la deuda ocasionada del préstamo anterior, identificando así este apalancamiento como favorable para la empresa en respecto al año, ya que sería aún pagada su primera cuota en el año 2021, en diferencia con el otro apalancamiento la tasa de interés del préstamo de reactiva es menor al préstamo anterior.
- Al analizar la rentabilidad a través del método de ratios, se obtuvo como conclusión que en la rentabilidad patrimonial (ROE) en el año 2018 generó una rentabilidad favorable para la empresa con un margen de 31%, obteniendo ingresos positivos, en el año 2019 se observó una deficiencia y caída de sus ingresos obtenidos en transcurso del año con un margen de 9%, generando una pérdida en 22% respecto a tal año, y en el 2020 obtenemos un 19% incrementando las ventas favoreciendo a la empresa. En la rentabilidad sobre los activos (ROA) se pudo generar para el año 2018 un 15% generando un índice positivo, para el

año 2019 un 4% y para el año 2020 un 9%, esto quiere decir que la empresa generó un índice positivo para el último año, en resumen, que, gracias al obtener el apalancamiento financiero, la empresa pudo aumentar su volumen de ventas tras las licitaciones obtenidas. En el margen bruto se pudo obtener para el año 2018, 2019 y 2020 unos índices de 0.29, 0.16 y 0.27, esto quiere decir que tuvo una variación desde el año 2018 y 2019 negativa de un -14%, generando pérdida en el año 2019, disminuyendo las ventas y su margen, para el año 2020 se obtuvo una variación del 11% generando un índice positivo incrementando el margen bruto para nuestro estado de resultados. En nuestro margen neto pudimos obtener para el año 2018, 2019 y 2020, unos índices del 12%, 4% y 10%, con una variación negativa en el año 2018 para 2019 del -8%, y una variación positiva para el año 2020, con un índice de 7%, en resumen, el margen neto generó una rentabilidad no adecuada para el año 2019, y para el año 2020 tras el apalancamiento y buena gestión alcanzó un margen neto satisfactorio.

- Al analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, se demostró la correspondencia que existe entre las variables mediante de la correlación de Pearson es influenciado, concluyendo que existe un impacto, para el año 2018 de se obtiene un 0.997, obteniendo un grado de incidencia alta, de para el año 2019 pudimos obtener un 0.506 obteniendo una incidencia media y para el 2020 se obtuvo un grado de incidencia alta de un 0.963, esto se refiere a que se acepta la hipótesis central y se da respuesta a la interrogante planteada.

VII. RECOMENDACIONES

Después del análisis de los 3 años 2018 - 2020 de la empresa comercial Haydee S.A.C. y debido a las situaciones suscitadas, se recomienda lo siguiente:

1. Se recomienda al Gerente General de la empresa, implementar un control interno en la empresa, debido a que hay productos que no tienen mucha rotación y genera mercadería stockeada en exceso, la cual se podría evitar mediante el uso de controles internos usando un sistema de control de almacén.
2. Se recomienda al Gerente General de la empresa, reestructurar el ambiente de la empresa para una mayor facilidad de ingreso y salida de los bienes.
3. Se recomienda al Gerente General de la empresa, realizar capacitaciones de actualización para todo su personal, así como para el área administrativa sobre las nuevas tendencias en los cambios en el mercado y las competencias actuales.
4. Se recomienda al Gerente General de la empresa, considerar un cambio en las políticas de crédito y cobranza para evitar las lentas rotaciones de las cuentas por cobrar, y con la misma poder cumplir con las obligaciones presentes (tributos y proveedores).

REFERENCIAS

- Abdul A. (2017). The relationship between solvency ratios and profitability ratios: analytical study in food industrial companies listed in amman bursa. Recuperate to: <https://bit.ly/2HGky0h>
- Amaya, C. (2017). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys S.A.C. (Tesis de Pregrado). Recuperado de <https://bit.ly/3mozHll>
- Apaza, E., Salazar, E., & Lazo, M. (2019). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista Científica Valor Contable*, (10). Recuperado de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1253
- Belcic J. (2015). Study on the profitability of romanian companies listed on Bucharest stock Exchange. *Ecomics and finance*, (798). Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115013295>
- Benancio, D. y Gonzales, Y. (2012). El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santa María S.A.C. *In Crescendo. Institucional*, (37). Recuperado de dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5127586.pdf
- Bonmatí, J. (2016). Rentabilidad y apalancamiento financiero. *Práctica Contable*, (31). Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7520658.pdf>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿Existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, (138), Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592315000790?via%3Dihub>

- Broeke, Aluwé, Meensel y Millet. S (2019). The effect of sex and slaughter weight on performance, carcass quality and gross margin, assessed on three commercial pig farms, (1551). Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1751731119003033>
- Cardona, J., Martínez, A., Velásquez, S., & López, Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico*, (163). Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5289857.pdf>
- Carranza, E. y Samora, R. (2018). Influencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad en la empresa Ferretería Carranza S.C.R.L. Recuperado de <https://bit.ly/3mDoH4f>
- Cassia, Vignuda, Santos, Montenegro y Cordeiro R. (2018). Theoretical saturation in qualitative research: an experience report in interview with schoolchildren. *Revista Brasileira de Enfermagem* (229). Recuperado de https://www.scielo.br/scielo.php?pid=S0034-71672018000100228&script=sci_arttext
- Castañeda, Z. (2018). El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C., año 2017. (Tesis de Pregrado). Recuperado de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/27553>
- Cuenca, M. (2014). Análisis del endeudamiento en una empresa cotizada: El caso de Pescanova. Recuperado de <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/288/1/TFG000113.pdf>
- Díaz, L., Torruco, U., Martínez, M., & Varela, M. (2013). The interview, a flexible and dynamic resource. *Educación en Educación Médica*, (163). Recuperado de: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2007505713727066>
- González, M., Basantes, R., Avalos, J., & Bonilla, E. (2016). La estructura financiera y su impacto en los resultados económico –financieros de las

empresas cubanas. *Anuario Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, (91). Recuperado de <https://anuarioeco.uo.edu.cu/index.php/aeco/article/view/1342>

Hernández, C., Ríos, H. & Garrido, C. (2015). Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de empresas del sector industrial. *Contaduría y Administración*, (341). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39535648003>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (abril de 2014). Metodología de la investigación. Recuperado de <https://bit.ly/3opFf1f>

Hurtado, M. (2018). El Apalancamiento financiero Influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza Srl del Distrito de Huancarama, Provincia de Andahuaylas y departamento de Apurímac, Año 2018. (Tesis de Pregrado). Recuperado de <https://tinyurl.com/y2x9osho>

Ichsani, S. y Rinta, A. (2015). The effect of return on equity (ROE) and return on investment (ROI) on trading volume. *Procedia – Social and Behavioral Sciences*, (896). Recuperado de: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042815054580>

James, M (2020). What is gross margin? *Corporate Finance and Accounting Financial Ratios*, (2). Recuperado de: <https://www.investopedia.com/terms/g/grossmargin.asp>

Lacinka, A., Fathoni, A., & Gagah. E. (2015). Analyze effect of debt to equity ratio, net profit margin, and earning per share to the company's stock prices LQ45 listed on the Indonesia stock exchange year 2012-2015. *Revista de gestión. ISSN: 2502-7689*, (4). Recuperado de: <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/MS/article/view/916/891#>

Lagoa, S. y Prata, L. (2015). Size and profitability in co-operative banking: a picture from inside a Portuguese institution CIRIEC-España. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (205). Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/174/17440036009.pdf>

- Maiti, M. & Balakrishnan, A. (2017) ¿Can leverage effect coexist with value effect? *IIMB Management Review*, (37). Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0970389617300575>
- Medina, A. (2013). *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*. 18 (34). Scielo. Recuperado de http://www.scielo.org.pe/scielo.php?pid=s2077-18862013000100005&script=sci_abstract
- Mocholí, Navarro V. (2013). Un modelo de Neto Patrimonial con inversiones productivas coordinadas. *Revista electrónica de comunicaciones y trabajos de asesuma*, (195). Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4743045>
- Morocho, G. (2016). Análisis del apalancamiento financiero de la compañía ALCORGA S.A. (Tesis de Pregrado). Recuperado de <http://186.3.32.121/bitstream/48000/8566/1/TTUACE-2016-CA-CD00084.pdf>
- Morán, C., Rodríguez, L., Viejó, M. & García, M. (2016). Costos y beneficios de la emisión de obligaciones y el apalancamiento financiero ante impuestos. *Revista ECA sinergia* (48). Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6197572>
- Oliveros, J. (2013). Pequeña y mediana industria, un análisis financiero comparativo. Caso: PYMI del Municipio San Cristóbal, Venezuela. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, (75). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=36430103004>
- Ortega, M., Hernández, J., y Tobón S. (2015). Análisis documental de la gestión del conocimiento mediante la cartografía conceptual. *Ra Ximhai*, (43). Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/461/46142596009.pdf>
- Polo M. (2015). Ceremonial y protocolo: métodos y técnicas de investigación científica. *Revistas de investigación*, (1143). Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/310/31043005061.pdf>

- Puerta., F., Vergara, J. & Huertas, N., (2017). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Dialnet.16* (28). Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6676021>
- Rodríguez, M., & Piñeiro, C. (2014). Determinación del riesgo de fracaso financiero mediante la utilización de modelos paramétricos, de inteligencia artificial, y de información de auditoría. *Estudios de Economía*, (211). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=22132729002>
- Rossoni, L., & Guarido, E. (2015). ¿Lo que hace un nombre? Estatus, consejo de administración y características organizacionales como antecedentes de la reputación corporativa. *R. Adm., São Paulo*, (309). Recuperado de <http://www.scielo.br/pdf/rausp/v50n3/0080-2107-rausp-50-03-0292.pdf>
- Sánchez, C. (2016). Planificación financiera de empresas agropecuarias. *Revista científica visión de futuro*, (209). Recuperado de <http://www.redalyc.org/pdf/3579/357943291006.pdf>
- Sánchez, M. (2018). El apalancamiento financiero y su influencia de los mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017. (Tesis de Pregrado). Recuperado de <https://bit.ly/3ox0uhu>
- Setiawan, E., Iskandar, Y., & Basari, M. (2019). Pengaruh degree of operating leverage (dol) dan degree of financial leverage (dfi) terhadap profitabilitas. *Business manag and entrepreneurship Journal*, (151). Recuperado de: <https://jurnal.unigal.ac.id/index.php/bmej/article/view/2300>
- Sunarto, C., Harjaya, R., & Oktaviani, R. (2020). The effect of liquidity, leverage, and profitability on company value: The moderating effect of dividend policy, (3326). Recuperado de: <http://eds.a.ebscohost.com/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=0&sid=c09d634a-099c-4c0b-bc87-f1f96a992fac%40sdc-v-sessmgr01>
- Tiberiu C. (2015). Banks' Profitability and Financial Soundness Indicators: A Macro-Level Investigation in Emerging Countries, (204). Recuperado

de:

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S221256711500551>

Vallina, A. (Julio del 2015). Análisis del efecto del apalancamiento financiero, (Tesis de maestría). Centro Internacional de Postgrado - Universidad de Oviedo, Oviedo. Recuperado de: http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/32509/6/TFM_%20AinhoaVallina.pdf

Vera, M., Melgarejo, Z., & Mora, E. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, (153). Recuperado de <http://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf>

Villada, A. (2018). Analysis of the relationship between risk and Investment in Personal Financial Planning. *Scielo*. 11 (6). Recuperado de https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-50062018000600041

Yang, R., Xia, K. & Wen, H. (2016). Venture capital, financial leverage and enterprise performance. Recuperado de: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877050916312297>

Yepes, D., & Restrepo-Tobón, D. (2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías colombianas. *Lecturas de economía*, (261). Recuperado de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S012025962016000200243&script=sci_abstract&tlng=es

ANEXOS

ANEXO N°01: MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVO ESPECÍFICO	HIPÓTESIS	TIPO DE INVESTIGACIÓN	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	POBLACIÓN Y MUESTRA	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad del periodo 2019-2020, de la empresa comercial "Haydee S.A.C.", Chimbote	¿Existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial Haydee SAC, Chimbote?	Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad del periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial Haydee SAC.	Identificar los apalancamientos financieros que ha tenido la empresa	La hipótesis central que contesta al problema establecido es el siguiente: Si, existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial "Haydee S.A.C.", Chimbote, y como hipótesis nula: No existe incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 de la empresa comercial "Haydee S.A.C.", Chimbote.	Correlacional	Descriptivo - Correlacional	<p>Población: Está conformada por los estados de resultados y estados de situación financiera desde el inicio de funcionamiento hasta la actualidad de la empresa comercial Haydee S.A.C</p> <p>Muestra: Los estados de resultados y estados de situación financiera del periodo 2019-2020 de la empresa comercial Haydee S.A.C</p>	<p>Técnicas -Análisis Documental -Entrevista</p> <p>Instrumentos - Guía de Análisis Documental - Guía de Entrevista</p>

ANEXO N° 02: MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores	Escala de medición
Apalancamiento Financiero	Según Yepes y Restrepo (2016, p. 261), establecen, apalancamiento financiero a la relación entre el capital propio y el crédito invertido y como consecuencia sus intereses. Este indicador se enfoca en el interés que paga una institución, pues para definir el apalancamiento financiero se tomarán cifras como la utilidad antes de impuesto e interés y la utilidad antes de impuestos.	Es un tipo de mecanismo que se puede utilizar como una deuda para aumentar la cantidad de dinero que puede estar destinada a una inversión, que relaciona al capital propio en una operación financiera.	Grado de apalancamiento financiero (GAF)	Nominal y Razón
			Endeudamiento patrimonial (EP)	
			Endeudamiento del activo total (EAT)	

Rentabilidad	En cuanto a la teoría de nuestra segunda variable se menciona que la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades (Argüelles, Quijano y Fajardo, 2017, p. 85).	Tiene la capacidad de medir como se encuentra la empresa, como se generan los ingresos a partir de sus fondos, obtener suficiente utilidad o ganancia, cuando sus ingresos son mayores a sus gastos. Diagnostica una posible inversión de forma positiva o negativa, midiéndose en términos porcentuales, que esto nos llega a decir cómo es la gestión de una empresa relacionando el beneficio neto con aportaciones de propietarios.	Rentabilidad Patrimonial (ROE)	Razón
			Rentabilidad sobre los activos (ROA)	
			Margen Bruto	
			Margen Neto	



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ANEXO N° 03

INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

GUÍA DE ENTREVISTA

Cargo: _____

Edad: _____ **Sexo:** Masculino Femenino

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

La presente Guía de Entrevista, tiene por finalidad recoger información de la empresa para el desarrollo de nuestra Tesis, por lo que su aporte será muy importante para obtener conocimientos sobre “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad del periodo 2019-2020, de la empresa comercial “Haydee S.A.C.”, Chimbote”

INSTRUCCIONES: La información que usted proporcionará será utilizada sólo con fines académicos y de investigación; por ello, se le agradece por su valiosa colaboración.

1. ¿Tiene usted conocimiento acerca del apalancamiento financiero?
2. ¿Considera usted que es bueno requerir préstamos financieros para la empresa?
3. ¿Cómo se encuentra calificada la empresa en su historial crediticio?
4. ¿Cuál fue el motivo por el que accedió a un tipo de financiamiento por deuda la empresa para atender sus necesidades financieras?
5. ¿Considera usted que endeudarse afectará los resultados obtenidos de la empresa?
6. ¿Usted cree que el endeudamiento patrimonial se da cuando la empresa utiliza además de recursos propios, recursos ajenos?
7. ¿Requirió Usted préstamo para compra de activos fijos (muebles y/o enseres)?

8. En los periodos 2018 y 2019 la empresa adquiere deudas a largo plazo
¿Considera que la obligación generada es la adecuada para la empresa?
9. ¿El crédito obtenido en el año 2020 del Reactiva Perú con el monto de S/. 77,195.26 le permitió a Usted aumentar su inversión?
10. ¿Si la empresa adquiere un transporte aumentaría sus ventas?
11. ¿Porque la rentabilidad sobre los activos en el año 2019 estuvo baja?
12. ¿Por qué existe una disminución en el margen bruto entre los periodos de 2018 de un 29% a un 16% en el 2019?
13. ¿Ha sido aceptable el margen neto de los últimos periodos en relación a la venta?
14. ¿Si el margen neto sigue con los mismos porcentajes la empresa podrá mantenerse estable?
15. ¿Por qué el ratio de financiamiento en el 2019 es más que el 2018 y 2020?
16. ¿Por qué hay más apalancamiento en el año 2018 que en el 2019?
17. ¿A qué se debe la rentabilidad patrimonial baja en el año 2019?
18. ¿Por qué el año 2019 disminuye un 4% en el margen neto?

ANEXO N° 04

JUICIO DE EXPERTO SOBRE LA PERTINENCIA DEL INSTRUMENTO

INSTRUCCIONES

Coloque en cada casilla la letra correspondiente al aspecto que le parece que cumple cada Ítem y alternativa de respuesta, según los criterios que a continuación se detallan.

A= Excelente / B= Bueno / C= Mejorar / D= Eliminar / E= Cambiar

Las categorías a evaluar son: Redacción, contenido, congruencia y pertinencia.

En la casilla de observaciones puede sugerir el cambio o correspondencia.

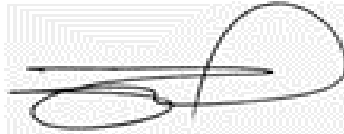
PREGUNTAS		ALTERNATIVAS					OBSERVACIONES
Nº	Ítem	A	B	C	D	E	
1	¿Tiene usted conocimiento acerca del apalancamiento financiero?	X					
2	¿Considera usted que es bueno requerir préstamos financieros para la empresa?	X					
3	¿Cómo se encuentra calificada la empresa en su historial crediticio?	X					
4	¿Cuál fue el motivo por el que accedió a un tipo de financiamiento por deuda la empresa para atender sus necesidades financieras?	X					
5	¿Considera usted que endeudarse afectará los resultados obtenidos de la empresa?	X					
6	¿Usted cree que el endeudamiento patrimonial se da cuando la empresa utiliza además de recursos propios, recursos ajenos?	X					

7	¿Requirió Usted préstamo para compra de activos fijos (muebles y/o enseres)?	X					
8	En los periodos 2018 y 2019 la empresa adquiere deudas a largo plazo ¿Considera que la obligación generada es la adecuada para la empresa?	X					
9	¿El crédito obtenido en el año 2020 del Reactiva Perú con el monto de S/. 77,195.26 le permitió a Usted aumentar su inversión?	X					
10	¿Si la empresa adquiere un transporte aumentaría sus ventas?	X					
11	¿Por qué la rentabilidad sobre los activos en el año 2019 estuvo baja?	X					
12	¿Por qué existe una disminución en el margen bruto entre los periodos de 2018 de un 29% a un 16% en el 2019?	X					
13	¿Ha sido aceptable el margen neto de los últimos periodos en relación a la venta?	X					
14	¿Si el margen neto sigue con los mismos porcentajes la empresa podrá mantenerse estable?	X					
15	¿Por qué el ratio de financiamiento en el 2019 es más que el 2018 y 2020?	X					
16	¿Por qué hay más apalancamiento en el año 2018 que en el 2019?	X					

17	¿A qué se debe la rentabilidad patrimonial baja en el año 2019?	X					
18	¿Por qué el año 2019 disminuye un 4% en el margen neto?	X					

Evaluado por:

Nombre y Apellidos: Julio Enrique Pacheco Torres



D.N.I.: 32983259

Firma: _____

ANEXO N° 04

JUICIO DE EXPERTO SOBRE LA PERTINENCIA DEL INSTRUMENTO

INSTRUCCIONES

Coloque en cada casilla la letra correspondiente al aspecto que le parece que cumple cada Ítem y alternativa de respuesta, según los criterios que a continuación se detallan.

A= Excelente / B= Bueno / C= Mejorar / D= Eliminar / E= Cambiar

Las categorías a evaluar son: Redacción, contenido, congruencia y pertinencia.

En la casilla de observaciones puede sugerir el cambio o correspondencia.

PREGUNTAS		ALTERNATIVAS					OBSERVACIONES
Nº	Ítem	A	B	C	D	E	
1	¿Tiene usted conocimiento acerca del apalancamiento financiero?	X					
2	¿Considera usted que es bueno requerir préstamos financieros para la empresa?		X				
3	¿Cómo se encuentra calificada la empresa en su historial crediticio?		X				
4	¿Cuál fue el motivo por el que accedió a un tipo de financiamiento por deuda la empresa para atender sus necesidades financieras?		X				
5	¿Considera usted que endeudarse afectará los resultados obtenidos de la empresa?		X				
6	¿Usted cree que el endeudamiento patrimonial se da cuando la empresa utiliza además de recursos propios, recursos ajenos?	X					

7	¿Requirió Usted préstamo para compra de activos fijos (muebles y/o enseres)?		X				
8	En los periodos 2018 y 2019 la empresa adquiere deudas a largo plazo ¿Considera que la obligación generada es la adecuada para la empresa?		X				
9	¿El crédito obtenido en el año 2020 del Reactiva Perú con el monto de S/. 77,195.26 le permitió a Usted aumentar su inversión?		X				
10	¿Si la empresa adquiere un transporte aumentaría sus ventas?		X				
11	¿Por qué la rentabilidad sobre los activos en el año 2019 estuvo baja?		X				
12	¿Por qué existe una disminución en el margen bruto entre los periodos de 2018 de un 29% a un 16% en el 2019?	X					
13	¿Ha sido aceptable el margen neto de los últimos periodos en relación a la venta?	X					
14	¿Si el margen neto sigue con los mismos porcentajes la empresa podrá mantenerse estable?		X				
15	¿Por qué el ratio de financiamiento en el 2019 es más que el 2018 y 2020?		X				
16	¿Por qué hay más apalancamiento en el año 2018 que en el 2019?	X					

17	¿A qué se debe la rentabilidad patrimonial baja en el año 2019?	X					
18	¿Por qué el año 2019 disminuye un 4% en el margen neto?	X					

Evaluado por: Maestra en Contabilidad – Mención Finanzas, Maestra en Ciencias Económicas – Mención Auditoría.

Nombre y Apellidos: LAURA DEISI RIVERA TEJADA VDA. DE MATIENZO

D.N.I.: 18211080

Firma:



ANEXO N°05

INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

FECHA: 04/05/2021

ANÁLISIS DOCUMENTAL

REGISTRADORES:

LUGAR: _____

CARGO: _____

HORA INICIO: _____ **HORA TERMINO:** _____

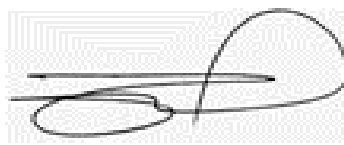
CATEGORÍAS	DESCRIPCIÓN
Grado de Apalancamiento Financiero (GA)	Cronograma de los préstamos. Estados Financieros 2019 y 2020
Endeudamiento Patrimonial	Estados Financieros 2019 y 2020
Endeudamiento del Activo Total	Estados Financieros 2019 y 2020
Rentabilidad Patrimonial (ROE)	Estados Financieros 2019 y 2020
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	Estados Financieros 2019 y 2020
Margen Bruto	Estados Financieros 2019 y 2020
Margen Neto	Estados Financieros 2019 y 2020
Observaciones	Estados Financieros 2019 y 2020

Evaluado por:

Nombre y Apellidos: Julio Enrique Pacheco Torres

D.N.I.: 32983259

Firma: _____



ANEXO N°06

INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

FECHA: 04/05/2021

ANÁLISIS DOCUMENTAL

REGISTRADORES:

LUGAR: _____

CARGO: _____

HORA INICIO: _____ **HORA TERMINO:** _____

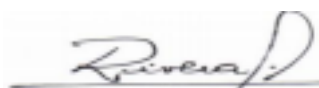
CATEGORÍAS	DESCRIPCIÓN
Grado de Apalancamiento Financiero (GA)	Cronograma de los préstamos. Estados Financieros 2019 y 2020
Endeudamiento Patrimonial	Estados Financieros 2019 y 2020
Endeudamiento del Activo Total	Estados Financieros 2019 y 2020
Rentabilidad Patrimonial (ROE)	Estados Financieros 2019 y 2020
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	Estados Financieros 2019 y 2020
Margen Bruto	Estados Financieros 2019 y 2020
Margen Neto	Estados Financieros 2019 y 2020
Observaciones	Estados Financieros 2019 y 2020

Evaluado por: Maestra en Contabilidad – Mención Finanzas, Maestra en Ciencias Económicas – Mención Auditoría.

Nombre y Apellidos: LAURA DEISI RIVERA TEJADA VDA. DE MATIENZO

D.N.I.: 18211080

Firma:



ANEXO N°07

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

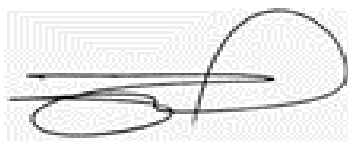
Yo, **Julio Enrique Pacheco Torres**, titular del DNI. N.º **32983259**, de profesión **Contador Público**, ejerciendo actualmente como **Socio- Administrador**, en la Institución **Estudio Pacheco & Gavidia S.Civil R.L.**

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (Guía de Entrevista y Análisis Documental), a los efectos de su aplicación al personal que labora en la Empresa Comercial Haydee S.A.C, Chimbote.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			X	
Amplitud de contenido				X
Redacción de los Ítems			X	
Claridad y precisión				X
Pertinencia				X

En Chimbote, a los 04 días del mes de mayo del 2021



Firma

ANEXO N°08

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

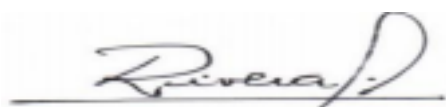
Yo, **LAURA DEISI RIVERA TEJADA VDA. DE MATIENZO**, titular del DNI. N.º **18211080**, de profesión **CONTADORA PÚBLICA COLEGIADA**, ejerciendo actualmente como **DOCENTE DE CONTROL INTERNO GERENCIAL**, en la Institución **UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (Guía de Entrevista y Análisis Documental), a los efectos de su aplicación al personal que labora en la Empresa Comercial Haydee S.A.C, Chimbote.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			X	
Amplitud de contenido			X	
Redacción de los Ítems			X	
Claridad y precisión				X
Pertinencia			X	

En Chimbote, a los 08 días del mes de mayo del 2021.



Firma

MG. LAURA DEISI RIVERA TEJADA VDA. DE MATIENZO
ORCID: 0000-0002-9646-9481

ANEXO N°10

PROVEEDURIA HAYDEE SAC

RUC 20445519694

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018)

(Expresado en Nuevos Soles)

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
10	<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>		S/. 19,478.51
	101 Caja	S/	2,921.78
	1041 cuentas corrientes	S/	16,556.73
12	<u>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</u>		S/. 12,874.00
	121 Facturas, Boletas y otros comprobantes	S/	12,874.00
20	<u>MERCADERIAS</u>		S/. 122,177.69
	201 Mercaderias Manufacturadas	S/	122,177.69
33	<u>INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPOS</u>		S/. 65,276.00
	334 Unidades de Transporte	S/	55,413.00
	335 Muebles y Enseres	S/	7,314.00
	336 Equipos Diversos	S/	2,549.00
37	<u>ACTIVOS DIFERIDOS</u>		S/. 5,474.66
	373 Intereses Diferidos	S/	5,474.66
40	<u>TRIBUTOS, CONTR. Y APORTES DEL SIST. DE PENSIONES Y DE SALUD</u>		S/. 2,882.00
	4017 Impuesto a la Renta	S/.	2,882.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			<u>S/. 228,162.86</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
37	<u>ACTIVOS DIFERIDOS</u>		S/. 577.09
	373 Intereses Diferidos	S/.	577.09
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			<u>S/. 577.09</u>
TOTAL ACTIVO			<u>S/. 228,739.95</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
39	<u>DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADO</u>		S/. 62,048.00
	39133 Depreciación - Unidades de Transporte	S/.	52,267.00
	39134 Depreciación - Muebles y Enseres	S/.	7,314.00
	39135 Depreciación - Equipos Diversos	S/.	2,467.00
40	<u>TRIBUTOS, CONTR. Y APORTES DEL SIST. DE PENSIONES Y DE SALUD</u>		S/. 4,572.33
	40111 IGV - Cuenta propia	S/.	256.40
	4031 Essalud	S/.	167.40
	4032 ONP	S/.	120.90
	4017 impuesto a la renta	S/.	4,027.63
42	<u>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES</u>		S/. 14,500.00
	421 Facturas, Boletas y otros comprobantes	S/.	14,500.00
45	<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>		S/. 16,925.88
	451 Préstamos de Instituciones Financieras y otras entidades	S/.	16,925.88
TOTAL PASIVO CORRIENTE			<u>S/. 98,046.21</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
45	<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>		S/. 15,507.39
	451 Préstamos de Instituciones Financieras y otras entidades	S/.	15,507.39
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			<u>S/. 15,507.39</u>
TOTAL PASIVOS			<u>S/. 113,553.60</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
50	<u>CAPITAL</u>		S/. 36,045.00
	501 Capital Social	S/.	36,045.00
59	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		S/. 39,949.06
	591 Resultados Acumulados 2017	S/.	39,949.06
	592 Resultado del Ejercicio 2018	S/.	39,192.29
TOTAL PATRIMONIO			<u>S/. 115,186.35</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			<u>S/. 228,739.95</u>

Anexo N° 11
PROVEEDURIA HAYDEE SAC

RUC 20445519694

ESTADO DE RESULTADOS

(Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2018)

(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas (ingresos operacionales)	S/.	288,176.00
Otros Ingresos Operacionales	S/.	-
Total de Ingresos Brutos	S/.	288,176.00
Costo de ventas	S/.	-203,553.20
Utilidad Bruta	S/.	84,622.80
Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	S/.	-32,410.10
Gastos de Venta	S/.	-12,478.40
Utilidad Operativa	S/.	39,734.30
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	S/.	-
Gastos Financieros	S/.	-542.01
Otros Ingresos	S/.	-
Otros Gastos		
Ingresos Excepcionales		
Utilidad antes de Impuesto	S/.	39,192.29
Impuesto a la Renta hasta 15 UIT	10% S/.	3,919.23
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	S/.	35,273.06

ANEXO N°12

PROVEEDURIA HAYDEE SAC

RUC 20445519694

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2019)

(Expresado en Nuevos Soles)

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
10	<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>		S/. 19,669.53
	101 Caja	S/ 2,950.43	
	104 Bancos	S/ 16,719.10	
12	<u>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</u>		S/. 34,025.00
	121 Facturas, boletas y otros comprobantes	S/ 34,025.00	
20	<u>MERCADERIAS</u>		S/. 135,959.34
	201 Mercaderias manufacturadas	S/ 135,959.34	
33	<u>INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPOS</u>		S/. 65,276.00
	334 Unidades de Transporte	S/ 55,413.00	
	335 Muebles y Enseres	S/ 7,314.00	
	336 Equipos Diversos	S/ 2,549.00	
37	<u>ACTIVOS DIFERIDOS</u>		S/. 577.09
	373 Intereses Diferidos	S/ 577.09	
40	<u>TRIBUTOS, CONTR. Y APORTES DEL SIST. DE PENSIONES Y DE SALUD</u>		S/. 2,923.95
	4017 Impuesto a la Renta	S/ 2,923.95	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>S/. 258,430.91</u>
	TOTAL ACTIVO		<u>S/. 258,430.91</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
39	<u>DEPRECIACION, AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO ACUMULADO</u>		S/. 62,048.00
	39133 Depreciación - Unidades de transporte	S/ 52,267.00	
	39134 Depreciación - Muebles y enseres	S/ 7,314.00	
	39135 Depreciación - Equipos diversos	S/ 2,467.00	
40	<u>TRIBUTOS, CONTR. Y APORTES DEL SIST. DE PENSIONES Y DE SALUD</u>		S/. 2,277.36
	40111 IGV - Cuenta propia	S/ 735.96	
	4031 Essalud	S/ 167.40	
	4032 ONP	S/ 120.90	
	4017 Impuesto a la Renta Anual	S/ 1,253.10	
42	<u>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES</u>		S/. 54,800.00
	421 Facturas, Boletas y otros comprobantes	S/ 54,800.00	
45	<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>		S/. 15,507.39
	451 Préstamos de Instituciones Financieras y otras entidades	S/ 15,507.39	
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>S/. 134,632.75</u>
	TOTAL PASIVOS		<u>S/. 134,632.75</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
50	<u>CAPITAL</u>		S/. 36,045.00
	501 Capital Social	S/ 36,045.00	
59	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		S/. 75,222.12
	591 Resultados Acumulados 2018	S/ 75,222.12	
	592 Resultado del Ejercicio 2019	S/ 12,531.04	
	TOTAL PATRIMONIO		<u>S/. 123,798.16</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>S/. 258,430.91</u>

ANEXO N°13

PROVEEDURIA HAYDEE SAC

RUC 20445519694

ESTADO DE RESULTADOS

(Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2019)

(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas (ingresos operacionales)	S/.	301,176.00
Otros Ingresos Operacionales	S/.	-
Total de Ingresos Brutos	S/.	301,176.00
Costo de ventas	S/.	-253,553.20
Utilidad Bruta	S/.	47,622.80
Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	S/.	-19,058.70
Gastos de Venta	S/.	-10,558.40
Utilidad Operativa	S/.	18,005.70
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	S/.	-
Gastos Financieros	S/.	-5,474.66
Otros Ingresos	S/.	-
Otros Gastos		
Ingresos Excepcionales		
Utilidad antes de Impuesto	S/.	12,531.04
Impuesto a la Renta hasta 15 UIT	10% S/.	1,253.10
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	S/.	11,277.94

ANEXO N°14
PROVEEDURIA HAYDEE SAC

RUC 20445519694

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2020)
(Expresado en Nuevos Soles)

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
10	<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>		S/. 37,414.66
	101 Caja	S/ 5,612.20	
	104 Bancos	S/ 31,802.46	
12	<u>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</u>		S/. 10,025.00
	121 Facturas, boletas y otros comprobantes	S/ 10,025.00	
20	<u>MERCADERIAS</u>		S/. 176,492.47
	201 Mercaderias manufacturadas	S/ 176,492.47	
33	<u>INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPOS</u>		S/. 65,276.00
	334 Unidades de Transporte	S/ 55,413.00	
	335 Muebles y Enseres	S/ 7,314.00	
	336 Equipos Diversos	S/ 2,549.00	
37	<u>ACTIVOS DIFERIDOS</u>		S/. 604.95
	373 Intereses Diferidos	S/ 604.95	
40	<u>TRIBUTOS, CONTR. Y APORTES DEL SIST. DE PENSIONES Y DE SALUD</u>		S/. 23,522.78
	40111 IGV - Cuenta propia	S/ 19,645.34	
	40114 IGV - Retenciones	S/ 937.72	
	40171 Impuesto a la Renta - 3 categoria	S/ 2,939.72	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>S/. 313,335.86</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
37	<u>ACTIVOS DIFERIDOS</u>		S/. 1,418.98
	373 Intereses Diferidos	S/ 1,418.98	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>S/. 1,418.98</u>
	TOTAL ACTIVOS		<u>S/. 314,754.84</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
39	<u>DEPRECIACION, AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO ACUMULADO</u>		S/. 62,048.00
	39133 Depreciación - Unidades de Transporte	S/ 52,267.00	
	39134 Depreciación - Muebles y Enseres	S/ 7,314.00	
	39135 Depreciación - Equipos Diversos	S/ 2,467.00	
40	<u>TRIBUTOS, CONTR. Y APORTES DEL SIST. DE PENSIONES Y DE SALUD</u>		S/. 3,775.47
	4031 Essalud	S/ 251.10	
	4032 ONP	S/ 120.90	
	407 AFP	S/ 214.56	
	4017 Impuesto a la Renta	S/ 3,188.91	
42	<u>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES</u>		S/. 15,278.00
	421 Facturas, boletas y otros comprobantes	S/ 15,278.00	
45	<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>		S/. 13,203.16
	451 Préstamos de Instituciones Financieras y otras entidades	S/ 13,203.16	
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>S/. 94,304.63</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
45	<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>		S/. 66,016.03
	451 Préstamos de instituciones financieras y otras entidades	S/ 66,016.03	
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>S/. 66,016.03</u>
	TOTAL PASIVOS		<u>S/. 160,320.66</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
50	<u>CAPITAL</u>		S/. 36,045.00
	501 Capital Social	S/ 36,045.00	
59	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		S/. 86,500.06
	591 Resultados Acumulados 2019	S/ 86,500.06	
	592 Resultado del Ejercicio 2020	S/ 31,889.12	
	TOTAL PATRIMONIO		<u>S/. 154,434.18</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>S/. 314,754.84</u>

ANEXO N°15

PROVEEDURIA HAYDEE SAC

RUC 20445519694

ESTADO DE RESULTADOS

(Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2020)

(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas (ingresos operacionales)	S/.	275,098.74
Otros Ingresos Operacionales	S/.	-
Total de Ingresos Brutos	S/.	275,098.74
Costo de ventas	S/.	-200,344.11
Utilidad Bruta	S/.	74,754.63
Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	S/.	-30,467.46
Gastos de Venta	S/.	-11,820.96
Utilidad Operativa	S/.	32,466.21
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	S/.	-577.09
Otros Ingresos	S/.	-
Otros Gastos		
Ingresos Excepcionales		
Utilidad antes de Impuesto	S/.	31,889.12
Impuesto a la Renta hasta 15 UIT	10%	3,188.91
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	S/.	28,700.21



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CHIMBOTE, asesor de Tesis titulada: "APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL PERIODO 2019-2020, DE LA EMPRESA COMERCIAL HAYDEE S.A.C., CHIMBOTE", cuyo autor es CHERRE RODRIGUEZ JHONATAN RAYVEN, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

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

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

CHIMBOTE, 26 de Julio del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER DNI: 17841314 ORCID 0000-0003-1411-8096	Firmado digitalmente por: AMUCHAP el 26-07-2021 15:16:33

Código documento Trilce: TRI - 0150863



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CHIMBOTE, asesor de Tesis titulada: "APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL PERIODO 2019-2020, DE LA EMPRESA COMERCIAL HAYDEE S.A.C., CHIMBOTE", cuyo autor es TORRES BALAREZO JENINFER MADELEINE, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

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

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

CHIMBOTE, 26 de Julio del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER DNI: 17841314 ORCID 0000-0003-1411-8096	Firmado digitalmente por: AMUCHAP el 26-07-2021 12:57:17

Código documento Trilce: TRI - 0151056