



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

“El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de la
empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020”

AUTOR:

Malca Malca, Elvira (ORCID: 0000-0002-8050-2638)

ASESOR:

Mg. Diaz Diaz, Donato (ORCID 0000-0003-2436-4653)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2021

Dedicatoria

Dedico este trabajo de investigación a mis padres, que son un ejemplo a seguir y a mi hijo que lo amo mucho y es el motivo a seguir adelante.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por la fuerza que me da
Día a día y a mi familia por su gran apoyo
incondicional. También agradezco a mi asesor el
Mg. Diaz Diaz Donato por su apoyo
constante para la realización de mi tesis.

Índice de contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de gráficos y figuras.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	8
I. INTRODUCCIÓN	9
II. MARCO TEÓRICO.....	14
III. METODOLOGÍA	26
3.1. Tipo y diseño de investigación	26
3.2. Variables y operacionalización.....	26
3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis.....	27
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	27
3.5. Procedimientos	31
3.6. Método de análisis de datos	31
3.7. Aspectos éticos.....	32
IV. RESULTADOS.....	33
V. DISCUSIÓN.....	41
VI. CONCLUSIONES	45
VII. RECOMENDACIONES	46
REFERENCIAS.....	47
ANEXOS	52

Índice de tablas

Tabla 1. Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar el apalancamiento financiero	28
Tabla 2. Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar la rentabilidad	29
Tabla 3. Validación del instrumento: Apalancamiento financiero	30
Tabla 4. Validación del instrumento: Rentabilidad.....	30
Tabla 5. Análisis de confiabilidad de los instrumentos	31
Tabla 6. Nivel de la variable apalancamiento financiero de la empresa Alkhofar SAC	33
Tabla 7. Nivel de las dimensiones de las dimensiones de apalancamiento financiero de la empresa Alkhofar SAC	33
Tabla 8. Nivel de la variable rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC.....	34
Tabla 9. Nivel de las dimensiones de la variable rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC	35
Tabla 10. Análisis de normalidad de las variables.....	36
Tabla 11. Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC	37
Tabla 12. Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en la empresa Alkhofar, SAC 2020.....	38
Tabla 13. Relación entre la estructura financiera y la rentabilidad en la empresa Alkhofar SAC 2020.....	39
Tabla 14. Relación entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC 2020.	40

Índice de gráficos y figuras

Figura 1. Nivel de la variable apalancamiento financiero en la empresa Alkhofar SAC.....	64
Figura 2. Nivel de las dimensiones de la variable apalancamiento financiero.....	65
Figura 3. Nivel de la variable rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC	66
Figura 4. Nivel de las dimensiones de la variable rentabilidad.....	67

Resumen

El objetivo principal de la presente investigación consiste en determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020. Para ello, se desarrolló un estudio de enfoque cuantitativo, tipo aplicativo, nivel correlacional y diseño no experimental – corte transversal, en el cual se aplicó un cuestionario a 30 colaboradores de la empresa, dicho instrumento fue validado a través de juicio a experto y tuvo niveles de aceptables de confiabilidad ($\alpha > 0.700$). De esta manera, se determinó que para el 93.3% de los encuestados los procedimientos que se aplican en materia de apalancamiento financiero son regulares, mientras que el 83.3% asegura que sus niveles de rentabilidad son medios. Así, se comprobó que las dimensiones endeudamiento ($\rho = 0.467$, $p\text{-valor} = 0.009$), estructura de financiamiento y la rentabilidad ($\rho = 0.472$, $p\text{-valor} = 0.009$) y las políticas de financiamiento ($\rho = 0.380$, $p\text{-valor} = 0.038$) se relacionan con la rentabilidad de la empresa. Se concluye que el apalancamiento financiero se relaciona directa y regularmente con la rentabilidad ($\rho = 0.444$, $p\text{-valor} = 0.014$).

Palabra clave: apalancamiento financiero, rentabilidad, patrimonio, ROE, ROA.

Abstract

The main objective of this research was to determine the relationship between financial leverage and profitability of the company Alkhofar SAC in Comas for the year 2020. For this, a study with a quantitative approach, basic type, correlational level and non-experimental design - cross section, in which a questionnaire was applied to 30 company employees, said instrument was validated through expert judgment and had acceptable levels of reliability ($\alpha > 0.700$). In this way, it was determined that for 93.3% of the respondents the procedures applied in terms of financial leverage are regular, while 83.3% assure that their profitability levels are medium. Thus, it was found that the dimensions of indebtedness ($\rho = 0.467$, p -value = 0.009), financing structure and profitability ($\rho = 0.472$, p -value = 0.009) and financing policies ($\rho = 0.380$, p -value = 0.038) are related to the profitability of the company. It is concluded that financial leverage is directly and regular related to profitability ($\rho = 0.444$, p -value = 0.014).

Keywords: financial leverage, profitability, equity, ROE, ROA.

I. INTRODUCCIÓN

En un contexto general, la pandemia causada por Covid-19 ha originado innumerables problemas en los diversos sectores que integran la economía mundial. Una de las áreas que se ha visto perjudicada ante esta eventualidad, es precisamente la industria de producción de medicamentos y el suministro de materiales médicos. En este sentido, Ozili y Arum (2021) exponen que los fabricantes de medicamentos e insumos médicos de todo el mundo dependían en buena medida de los ingredientes producidos en las empresas chinas (las estimaciones indican que el 60% de la población mundial). De esta forma, al decretarse la emergencia sanitaria en China se redujo considerablemente la elaboración de los ingredientes farmacéuticos (API) conocidos por sus siglas en inglés, y comienzan a cerrar la mayoría de sus empresas incluyendo las dedicadas a la producción de tales drogas.

Esta situación provocó que una gran cantidad de organizaciones farmacéuticas no acumularán cantidades suficientes de API y de materiales médicos, ocasionando que algunos medicamentos esenciales resultarán escasos. En definitiva, la dependencia excesiva de los fabricantes chinos de API, ha representado un mayor riesgo para la industria farmacéutica mundial y con el brote de COVID-19 esta situación se intensificó aún más (Ozili & Arum, 2021).

De igual manera, la pandemia ha evidenciado la vulnerabilidad de la cadena de suministro en la industria de productos médicos. La escasez mundial de productos médicos acompañó la propagación mundial de la enfermedad, al igual que los precios elevados, la propagación de comerciantes informales y las intervenciones cada vez más acentuadas de los gobiernos (Miller et al., 2021)

Partiendo de estas complejidades se puede entender que las empresas del sector, han recurrido a la implementación de ciertas iniciativas para mantenerse en el mercado y poder sobrevivir a estas dificultades. Desde un punto de vista financiero, algunas de estas estrategias vienen dadas por la manera en que las organizaciones empresariales financian sus operaciones. Ante este hecho, Ayón et al. (2020) explican que las empresas llevan a cabo sus actividades con financiamientos propios y ajenos, con acreedores a corto y largo plazo. En este sentido, consideran

que son muy pocas las entidades que utilizan únicamente recursos propios para financiarse, debido a los riesgos que esto representa.

Por el contrario, Chandani y Ahmed (2021) señalan que aquellos gerentes que estén alineados con una cultura financiera basada en las relaciones con inversionistas externos, intentarán incrementar el valor de la empresa mediante el apalancamiento de su estructura de capital. Este apalancamiento está asociado a las decisiones que toman los niveles directivos de una organización, para endeudarse con un tercero, a efectos de financiar las actividades de esta (Ayón et al., 2020).

La importancia de adoptar el apalancamiento financiero radica en que se emplean recursos que llevan implícitos gastos fijos para obtener un incremento de la ganancia disponible para los accionistas y niveles de rentabilidad adecuados, de tal forma que para lograr un resultado favorable la empresa debe procurar, que el aumento en las utilidades sea mayor a estos gastos (Ruslim y Muspyta, 2021). Para Caiza et al. (2020), la rentabilidad intenta estimar la forma en que una organización es capaz de generar un superávit para repartirlo a los accionistas, pudiendo ser cotejado con la totalidad de los recursos totales invertidos en las operaciones, como medida de la eficiencia obtenida.

Los nuevos paradigmas mundiales indican que, si las empresas no logran implementar mecanismos de financiamiento eficientes, podrían sucumbir a los rigores de la crisis actual y verían mermar sus niveles de rentabilidad. En tal sentido, muchos gobiernos han optado por la implementación de políticas acomodaticias para promover el crecimiento. Sin embargo, se ha experimentado también un alza en los niveles de apalancamiento, lo cual, si bien se requiere en el corto plazo para resguardar a la economía mundial de las incidencias negativas de la pandemia, puede significar una vulnerabilidad financiera que pondría en peligro la estabilidad financiera en el futuro (Fondo Monetario Internacional - FMI, 2021).

En el ámbito internacional, España ha sido uno de los países que más se ha visto afectado por esta situación, por ejemplo; para el último trimestre del año 2020 el Banco de España estimaba que el 70% de las empresas de ese país requerían de liquidez y aproximadamente la mitad de las empresas españolas vieron deteriorada

su situación patrimonial, como consecuencia de los elevados niveles de endeudamiento y de los bajos ingresos alcanzados (ABC , 2020).

A nivel de América Latina, la situación no ha sido distinta, la Comisión Económica para América Latina y El Caribe – CEPAL (2020) expone que para el año 2020 cerca del 99% de las empresas de América Latina son micro, pequeñas o medianas (MYPYME), de manera que, dado las restricciones y demás factores relacionados con la pandemia por Covid -19, aunado a los problemas inherentes a la dinámica de las empresas, muchas de estas entidades han visto reducir sus ventas y, por ende, sus ingresos, aumentar los niveles de endeudamientos, disminuir sus niveles de liquidez y rentabilidad e incluso llegar a estados de quiebra.

En el caso particular del Perú, los problemas de endeudamiento en las pequeñas y medianas empresas - MYPES no son atribuibles solamente a las condiciones de la pandemia. De acuerdo a Apata et al. (2019), las líneas de endeudamiento de estas empresas para el año 2017 presentaban niveles elevados, a pesar de las altas tasas de intereses que cobraban los bancos y el resto de las instituciones financieras. Vale decir que, estas organizaciones incurrían en apalancamientos financieros sin tener certeza si podrían cumplir con los altos costos financieros y operativos. Para el año 2020, al intensificarse el periodo de cuarentena obligatoria, los directivos de las pequeñas y medianas empresas han tenido que elegir entre continuar con sus operaciones ordinarias o proceder al cierre de estas. En este sentido, la primera opción significaba seguir cancelando sueldos, beneficios y gastos a proveedores, sin generar ingresos suficientes para cubrir todos los compromisos administrativos y financieros, incluyendo los costos por los intereses de los préstamos recibidos (Lexlatin, 2020).

Otro elemento a considerar es precisamente la tasa de interés que se cobran por los préstamos concedidos a las MYPES en el Perú. Al respecto, el Instituto Peruano de Economía – IPE (2020) plantea que los préstamos informales se colocan a una tasa de interés mensual de 20%, lo que conlleva a una tasa anual de casi 800%. Esto discrepa con el costo de la deuda que estas empresas tendrían en el sistema formal, que al cierre del 2019 alcanzaba 22,6% para pequeñas empresas y 44.3% para las microempresas, con lo cual, si se recurriera al financiamiento informal, al

final del año se terminaría pagando un promedio de seis veces más el costo del sector formal.

En el caso particular del problema objeto de estudio, éste se ubica en la empresa Alkhofar SAC localizada en la población de Comas, la cual se dedica a la importación y distribución de materiales y suministros médicos. En dicha organización, se reflejan algunos inconvenientes de gestión, los cuales están estrechamente vinculados a los aspectos financieros. En primer término, se ha evidenciado que el nivel de endeudamiento que presenta la empresa resulta elevado. En segunda instancia, se tiene que las tasas de interés implícitas en los préstamos obtenidos son altas, al compararlas con otras alternativas de financiamiento. En este caso, tener una estrategia de financiamiento sustentada en estas dos condiciones podría conducir a que la empresa Alkhofar SAC enfrente dificultades para cubrir sus costos, generando pérdidas en los niveles de liquidez y rentabilidad y en última instancia incrementar las posibilidades de quiebra.

Vista estas consideraciones, el presente estudio establece la siguiente interrogante ¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020? Dado el planteamiento anterior, se indican los siguientes problemas específicos: a) ¿Qué relación existe entre el endeudamiento y la rentabilidad?; b) ¿Qué relación existe entre la estructura de financiamiento y la?; y c) ¿Qué relación existe entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad?

Desde una perspectiva teórica, se justifica la investigación pues parte de la necesidad de establecer una gestión eficaz en la toma de decisiones financieras y en el control de los riesgos, que se asocian al endeudamiento con la finalidad de lograr niveles de rentabilidad económica y operativa, que permitan lograr el equilibrio financiero, precisamente en un sector tan competitivo como el de comercialización, importación y distribución de dispositivos y productos médicos, el cual con el avance de la pandemia se ha dinamizado en niveles importantes. Así, la investigación aporta conocimiento respecto a las deficiencias en el apalancamiento financiero que más inciden en la situación de este tipo de empresas, lo cual representa la oportunidad de establecer mejores procedimientos para la obtención de recursos que permitan el financiamiento de las operaciones

existentes y futuras. En lo metodológico, el desarrollo de la investigación conlleva al diseño y aplicación de instrumentos de recolección de datos que, luego de ser validados y evaluados su confiabilidad, podrán ser aplicados en estudios similares; además, se emplearán técnicas para la evaluación de las variables y la medición de la incidencia de una de ellas sobre la otra, que también podrán ser replicadas.

Asimismo, el estudio se justifica desde lo práctico, porque ofrece a la empresa la posibilidad de evaluar sus políticas de financiamiento, llevando a la identificación de opciones de endeudamiento menos costosas, con plazos razonables y con una estructura armónica de su capital que permita la cobertura de sus gastos operativos, sin comprometer su posición financiera; por lo tanto, podrán lograr la compra de productos a precios competitivos y altos estándar de calidad que redundarán en una mayor participación de mercado. Lo anterior, además, tiene un alto impacto en la sociedad, porque con los cambios que ha generado la pandemia y los efectos sobre el sistema sanitario nacional, se requiere disponer de productos médicos de una forma oportuna, asequible y confiable.

En este sentido, el objetivo general de la investigación es determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad; siendo los objetivos específicos: i) determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad; ii) determinar la relación que existe entre la estructura de financiamiento y la rentabilidad y iii) determinar la relación que existe entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020.

Con base a las interrogantes planteadas, la hipótesis general del estudio consiste en lo siguiente: El apalancamiento financiero se relaciona significativamente con la rentabilidad. Lo cual permite identificar las hipótesis específicas como sigue: i) el endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad, ii) la estructura de financiamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad y iii) las políticas de financiamiento se relacionan significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020.

II. MARCO TEÓRICO

El presente estudio está fundamentado en **antecedentes nacionales**, como la investigación de Ichpas (2020) titulada “El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, período 2019”, cuyo propósito fue determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. El estudio es de tipo básico con un diseño no experimental – transversal - correlacional, la muestra. Las conclusiones demostraron la existencia de una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de estas empresas ($\rho = 0.273$, $p < 0.05$). Asimismo, se estableció la correlación entre la rentabilidad y las dos dimensiones que la explican, en este caso representadas por el margen operativo ($\rho = 0.73$) y la liquidez ($\rho = -0.252$).

Pérez y Ruíz (2019) elaboraron un estudio denominado “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017” cuyo propósito consistió en determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017. El estudio correspondió a un tipo básico, de nivel descriptivo y un diseño no experimental. La muestra estuvo constituida por el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados perteneciente al periodo 2017, de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., utilizándose una guía de análisis documental para la obtención de la información.

Umbo (2019) en el trabajo titulado “El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017”, cuyo objetivo consistió en analizar la influencia del arrendamiento financiero sobre los indicadores de rentabilidad ROA, ROE y AP de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en Perú en el periodo 2016 y 2017. La investigación resultó ser de carácter descriptiva y correlacional, y de diseño no experimental. La muestra fue delimitada por 277 empresas que cotizaban en la Bolsa de Valores de Lima y para la recolección de información se utilizó la guía de análisis documental.

Piscoche (2018) elaboró un estudio denominado “Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”, cuyo objetivo radicó en determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. El estudio fue de tipo básico, con un diseño no experimental - transversal – correlacional y una muestra conformada por los estados financieros de 2 empresas que fabrican productos lácteos y que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, recurriéndose a las fuentes secundarias para la obtención de la información y al paquete estadístico MINITAB V.18 para el procesamiento de la misma.

López (2018) en su trabajo denominado “Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de Transporte Racionalización Empresarial S.A. Lurigancho 2018”, se propuso determinar el apalancamiento financiero y su influencia con la rentabilidad de la empresa de transporte Racionalización Empresarial S.A., Lurigancho, Lima, 2018. Para ello, se aplicó un estudio de tipo aplicado, de enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y corte transversal. En tanto que, la muestra de la investigación estuvo delimitada por las 45 empresas de transporte que prestan los servicios a Racionalización Empresarial S.A. en el distrito de Lurigancho 2018, utilizándose como técnica de recolección de información la encuestas mediante la aplicación de un cuestionario tipo Likert. Las conclusiones determinaron que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa, con un resultado de $\rho = 0.845$ ($p < 0.05$). De igual manera, se comprobó la asociación entre las dimensiones del apalancamiento financiero y las rentabilidades, en este caso representadas por el costo financiero ($\rho = 0.800$), endeudamiento ($\rho = 0.848$) y préstamo bancario ($\rho = -0.691$).

En este mismo contexto, son presentados los **antecedentes internacionales** que van a sustentar el estudio, Okumu y Jagongo (2020) elaboraron una investigación denominada “Financial Leverage and Profitability among Deposit-Taking Microfinance Institutions in Nairobi City County, Kenya”, con el propósito de investigar el efecto del apalancamiento en la rentabilidad en las instituciones de microfinanzas que aceptan depósitos en el condado de la ciudad de Nairobi, Kenya.

El trabajo utilizó un enfoque cuantitativo y un modelo de regresión de panel para estudiar los efectos del apalancamiento financiero y la rentabilidad en instituciones de microfinanzas. La muestra estuvo conformada por doce entidades de microfinanzas de Kenya, utilizándose datos secundarios que fueron analizados mediante la estadística descriptiva e inferencia. Las conclusiones determinaron que el ratio de capital se correlacionó positiva y significativamente con el ROA ($r = 0.588$, $p = 0.000$). Por otra parte, los autores concluyeron que adquirir deudas a largo plazo no es favorable para las entidades, ya que incluyen tasas de interés más elevadas, que provocarán la disminución de la rentabilidad.

Bintara (2020) elaboró un trabajo titulado “The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability”, que consistió en analizar el impacto del capital de trabajo, la liquidez y el apalancamiento en la rentabilidad de las empresas inmobiliarias que estaban incluidas en el índice Kompas 100 de la Bolsa de Valores de Indonesia en el período 2013-2018. La muestra estuvo comprendida por la información obtenida de trece empresas en un lapso de tiempo de 6 años, lo que al multiplicarlos resultaron 78 datos en total. La información se obtuvo de fuentes secundarias, siendo el análisis de la regresión múltiple el instrumento empleado para el contraste de las hipótesis. Las conclusiones determinaron que simultáneamente la rentabilidad medida a través del ROA, puede explicarse por los cambios en las variables independientes, que están conformadas por la rotación de capital de trabajo, la liquidez y el apalancamiento.

Rahman et al. (2020) presentaron un estudio titulado “The Impact of Financial Leverage on Firm’s Profitability: An Empirical Evidence from Listed Textile Firms of Bangladesh”. La investigación se enfocó en determinar el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa en el sector textil de Bangladesh, utilizando una muestra de 22 empresas textiles que cotizaban en la Bolsa de Valores de Bangladesh y recurriéndose al modelo de regresión lineal para realizar el análisis inferencial. Las conclusiones determinaron que la rentabilidad (ROE) se relaciona significativamente con las dimensiones del apalancamiento financiero, a saber; la deuda a corto plazo ($\beta = 0.1974$), deuda a largo plazo ($\beta = 0.0116$) y antigüedad de la empresa ($\beta = 0.0329$).

Abdul (2020) presentó una investigación titulada “The influence of financial leverage on corporate profitability: special reference to plantation sector in Colombo Stock Exchange”, cuyo objetivo consistió en analizar empíricamente la influencia del apalancamiento financiero en el desempeño corporativo de las empresas agrícolas de plantaciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombo Exchange (CSE) de Sri Lanka. La muestra fue integrada por 18 empresas que cotizaban en la mencionada Bolsa, utilizándose la información recopilada de sus Estados Financieros. Las conclusiones determinaron que el apalancamiento financiero es un aspecto relevante en las decisiones orientadas a la gestión financiera de las organizaciones empresariales y, en consecuencia, la capacidad de mantener sus actividades operativas puede depender de las relaciones que se tengan con los acreedores. De igual forma, el autor concluye que las empresas que presentaron mayores niveles de apalancamiento financiero presentaron un desempeño deficiente en sus niveles de rentabilidad financiera (ROE).

Muchia (2020) en su estudio titulado “Analysis of the Effect of Operating Leverage and Financial Leverage on Companies Profitability Listed on Indonesia Stock Exchange”, se propuso a explicar la influencia del grado de apalancamiento operativo y el grado de apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de las empresas de bienes de consumo que cotizan en la Bolsa de Valores de Indonesia en el periodo 2017-2018. La muestra estuvo conformada por 33 empresas, empleándose un método causal sustentado en datos cuantitativos. Las conclusiones determinaron que, a pesar de haber adquirido algún tipo de apalancamiento, las ganancias obtenidas por las empresas estudiadas no obedecieron a la implementación de estos mecanismos de financiamientos, sino que dependieron de otros elementos relacionados a los activos.

En lo que concierne al término apalancamiento, Ramadhanty y Budiasih (2020) consideran que el índice de apalancamiento valora la cantidad de activos de la empresa que son financiados con deuda. Asimismo, el apalancamiento puede colaborar con el mejoramiento de los indicadores de rentabilidad al incrementar los beneficios de los accionistas. Al respecto, el apalancamiento es un instrumento que contribuye en la maximización de la rentabilidad de las organizaciones, a pesar de

las opiniones adversas fundamentadas en convertirse en un factor de riesgo y fragilidad para estas últimas (Apaza et al., 2019).

De acuerdo a lo contemplado por Muchia (2020), existen dos tipos de apalancamiento: el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero. Este último autor argumenta que el apalancamiento operativo está referido a la utilización de activos que llevan implícitos unos costos fijos y, por consiguiente, los ingresos obtenidos por el empleo de tales activos deben ser suficientes para cubrir la totalidad de los costos e inclusive generar rentabilidad. Cabe destacar, que esta clase de apalancamiento puede estimar las variaciones que se producen en los ingresos o las ventas en función de las ganancias operativas de la organización.

Okumu y Jagongo (2020) consideran que el apalancamiento financiero define la estructura comercial de las organizaciones y muestra el equilibrio entre dos fuentes financieras. Para Ramadhanty y Budiasih (2020), el apalancamiento financiero es una fuente de capital o financiamiento empresarial que se adquiere mediante instrumentos de deuda. Por su parte, Ayón et al. (2020) definen el apalancamiento financiero como la utilización de los costos financieros fijos para incrementar los efectos de las variaciones en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades por acción de una empresa, destacando que los costos financieros fijos más conocidos son los intereses de deuda y los dividendos de acciones preferentes.

Una definición un tanto más pragmática es presentada por Abdul (2020), en la que se considera al apalancamiento financiero como la cantidad de las deudas o créditos que se emplean para comprar un activo, optimizar las actividades operacionales o en última instancia adquirir una nueva empresa.

El apalancamiento financiero se distingue por ser un factor muy importante al momento de tomar decisiones vinculadas con las alternativas de financiamiento de las empresas, con lo cual estas últimas obtienen mayores beneficios cuando poseen una deuda más elevada con respecto a los niveles de capital (Okumu & Jagongo, 2020). En este caso, se entiende que esas organizaciones que han gestionado de manera eficiente los préstamos adquiridos tienen mayores posibilidades de continuar obteniendo beneficios.

De igual modo, Abdul (2020) plantea que el apalancamiento financiero es una clase de financiación externa que contribuye al logro de los objetivos organizacionales y a la maximización del valor del patrimonio de los accionistas. En el ámbito empresarial, el término de apalancamiento financiero está referido a la obtención de un préstamo o deuda para financiar algunas compras. A su vez presenta algunas características positivas, como el mejoramiento de los niveles de rendimientos o la generación de un mayor nivel de beneficio (Zaitoun & Alqudah , 2020). Al mismo tiempo, si una entidad se apalanca demasiado, podría incrementar sus probabilidades de insolvencia.

Ante este último planteamiento, Apaza et al. (2019) indicaron que la aplicación permanente de este tipo de acciones produce rezagos en el presente y aumentan las probabilidades de contraer problemas financieros. En tal sentido, las grandes corporaciones son las que comúnmente recurren a este tipo de apalancamiento (debido a que son menos propensas a la quiebra), mientras que las pequeñas organizaciones tienden a apalancarse en el corto plazo, ya que las deudas a largo plazo resultan muy costosas. En lo que respecta a las dimensiones del apalancamiento financiero, se tiene al endeudamiento, la estructura de financiamiento y las políticas de financiamiento.

El endeudamiento es el nivel de participación de los acreedores en el financiamiento de las empresas (Arguelles et al., 2018). Dentro de las mejores alternativas de endeudamiento, estos autores señalan que la deuda a corto plazo constituye una herramienta efectiva en la obtención de una mayor rentabilidad y es considerada un factor fundamental para la gestión empresarial al presentar ciertos beneficios como por ejemplo 1) ausencia de tasas de intereses en los créditos comerciales, 2) adecuación a los requerimientos financieros, 3) usualmente las tasas de interés nominales son más bajas que las de largo plazo y 4) los costos de apertura son relativamente bajos en las aperturas de los créditos. Para la medición del nivel de endeudamiento, Ayón et al. (2020) plantea la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento Total} = \text{Total Deuda (Corto + Largo Plazo)} / \text{Total Pasivo}$$

Bajo tal planteamiento, el valor de esta magnitud es independiente de la utilización del endeudamiento y debería estar en un rango de entre el 50% o 60%, para

considerarlo en un nivel aceptable. Por consiguiente, al superarse este nivel se estaría comprometiendo la solvencia de la organización, mientras que si presentará niveles por debajo del rango, la rentabilidad podría verse seriamente comprometida. Esto quiere decir que, cuanto mayor sea el grado de apalancamiento, mayor será la rentabilidad de los fondos utilizados en detrimento de una menor solvencia (Ayón et al., 2020).

En lo que corresponde a la estructura de financiamiento, la misma está referida a la composición de financiación total de una empresa, vale decir al financiamiento de sus actividades mediante el empleo de capital propio, deuda a corto plazo o deuda a largo plazo (Ayón et al., 2020). En este sentido, resulta conveniente decidir cuál pudiera ser una combinación de deuda y de capital óptima para la empresa, ya que niveles alto de deuda podría aumentar la posibilidad de quiebra, a la vez que reduce el pago de impuestos lo que presume una ventaja fiscal. Por otro lado, niveles de deuda bajos conllevaría a una disminución del rendimiento, motivado a la mayor presión fiscal y redundaría en situaciones de sobreinversión, aunado al hecho de verse afectado el rendimiento de los accionistas (Gutiérrez et al., 2019).

De acuerdo por Capa et al. (2017), una estructura financiera óptima es aquella que alcanza un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento, de forma tal que pueda maximizar el precio de la acción. De esta manera, para que se logre la maximización del valor de la organización, se debe minimizar el costo de capital que no es otra cosa, que lo que le cuesta a la entidad adquirir los fondos financieros de las distintas fuentes de financiamiento.

Según estos autores, los elementos que inciden en la estructura financiera de las empresas estarán en función de su entorno interno y externo, siendo los más representativos: el sector de la actividad empresarial, la dimensión de la entidad, costo de la deuda, los beneficios fiscales que no se relacionan con la deuda contraída y la estructura de la propiedad.

Otro elemento a tomar en consideración en el análisis del apalancamiento financiero son las políticas de financiamiento, las cuales pueden ser entendidas como un conjunto de directrices que le permiten a una organización recibir recursos financieros para lograr los objetivos empresariales. En tal sentido, mediante la

implementación de estos lineamientos, las entidades podrán contar con todas las modalidades financieras posibles que le facilitarán acceder a los fondos financieros disponibles (Mejía, 2017).

Al mismo tiempo, las políticas de financiamiento se definen como aquellos procedimientos que le permitirán a la entidad elaborar los planes que proyectarán la situación futura de la empresa, tomar decisiones en relación a los activos que deben adquirirse, la manera en que estos deben ser financiados y la forma de gestionar los fondos financieros con la intención de lograr una rentabilidad o una utilidad. Las políticas financieras para el largo plazo incluyen los factores vinculados a la inversión, la estructura financiera y la retención y reparto de utilidades; mientras que para el corto plazo se debe prestar atención a elementos como; el capital de trabajo, el financiamiento corriente y la administración del efectivo (Mejía, 2017).

Una vez descritos los aspectos más relevantes del apalancamiento financiero resulta conveniente exponer brevemente algunas teorías asociadas a esta variable. En principio, se puede mencionar a la teoría del Trade Off formulada por Modigliani y Miller en 1963, la cual propone que las empresas implementan el apalancamiento financiero por la minimización de los compromisos fiscales, esto se debe a que los intereses sobre la deuda son deducibles de los impuestos (Carvajal et al., 2018). Estos últimos autores aseveran que la Teoría del Trade Off contempla la existencia de una estructura óptima de capital, es decir, una conjunción entre los fondos propios y deuda que permite incrementar el valor de la organización. No obstante, se dispone de un límite al monto de endeudarse por la existencia de los costos que eliminan los beneficios fiscales de la deuda.

En otro orden de ideas, se tiene a la Teoría de Pecking Order de 1984 cuyo precursor fue Myers y Majluf, en la que se indica la secuencia con que cuentan las empresas para financiar sus proyectos. La teoría en cuestión establece que los resultados económicos (autofinanciación) es el primer factor a tomar en cuenta al momento de financiar alguna iniciativa, seguidamente la emisión de deuda y en última instancia se debe recurrir a la emisión de acciones. Según lo contemplado por en esta teoría, la estructura financiera de una entidad no obedece al nivel óptimo de deuda, sino a la necesidad de invertir en nuevas inversiones, teniendo presente

a la estructura óptima de endeudamiento como una alternativa cuando se hayan terminado los recursos internos (Carvajal et al., 2018).

Posteriormente, se presenta el modelo Berger y Udell de 1998 donde se propone que la selección de las fuentes de financiamiento evoluciona con el ciclo de vida de las organizaciones. Este modelo plantea que, en sus inicios, las empresas intentan financiarse con recursos propios o con créditos comerciales (debido a las asimetrías de información y las eventualidades de selección adversa). De manera que, en el transcurrir del ciclo de vida las empresas comienzan a acceder a los recursos procedentes de capitales de riesgo, para luego acudir al mercado de deuda donde podrán obtener los fondos que les permitirán diversificar sus actividades productivas (Guercio et al., 2020).

Con respecto a la variable rentabilidad, Argüelles et al. (2017) presentan una noción clásica del concepto de rentabilidad, que en este caso está vinculada a la palabra “renta”, referida a una terminología cuantitativa y su perspectiva asociada a las condiciones financieras-contables y patrimoniales del mundo empresarial. Al mismo tiempo, la rentabilidad puede ser definida como el incremento en el neto patrimonial logrado en un período dado, conservando íntegro el neto patrimonial inicial, lo que significa que este resultado no es más que la manifestación que expresa el desempeño de la organización.

Para Okumu y Jagongo (2020), la rentabilidad es la diferencia entre los ingresos totales y el costo total, lo que quiere decir que cuanto mayor es la brecha entre estos elementos, mejor será la posición financiera de una empresa. Asimismo, señalan que la rentabilidad es la capacidad que tiene una entidad de generar ganancias como consecuencia de las operaciones comerciales realizadas.

Por su parte, Bintara (2020) considera que la rentabilidad es un indicador para estimar el nivel de eficacia del desempeño de la gestión empresarial, lo cual le permite a la entidad visualizar el nivel de utilidad obtenida. Muchia (2020) coincide en señalar que la rentabilidad es una proporción que permite valorar la capacidad que tienen las organizaciones para obtener beneficios en un período de tiempo dado. Esta magnitud también proporciona una medida de lo eficiente que puede ser

la gestión empresarial, que es mostrada a partir de las utilidades conseguidas por las ventas o por los ingresos provenientes de las inversiones realizadas.

En un plano más teórico, Aguirre et al.(2020) argumentan que la rentabilidad es una variable exógena, en otras palabras es una variable específica, ya que influye en la estructura financiera, la composición de la deuda y el capital que ha sido reservado a las actividades de financiamiento. Por tal razón, es que es considerada un factor esencial para la empresa, ya que valora la gestión de la entidad para convertir las ventas en beneficios.

Una vez analizados los aspectos conceptuales de la rentabilidad, resulta conveniente describir brevemente algunos de los determinantes que inciden en la rentabilidad de las empresas. En primer término, se puede considerar a la edad de las organizaciones, ya que para muchos autores la relación positiva entre la edad y el desempeño empresarial están sustentados en la experiencia de la entidad, la reputación comercial y las facilidades que tienen para acceder a las fuentes de financiamiento. No obstante, existen otros criterios que consideran que las empresas más antiguas intentan centralizar la toma de decisiones, convirtiéndose en estructuras burocráticas, poco flexibles y sin capacidad de adaptación. En consecuencia, esta situación representa un obstáculo significativo para las transformaciones organizativas y la innovación, aspectos tan necesarios en un ambiente empresarial ampliamente competitivo (Pervan et al., 2020).

Seguidamente, los préstamos adquiridos representan un factor que puede afectar el desempeño de la entidad y por ende la rentabilidad. Para Bui y Nguyen (2021), sustentándose en la teoría del orden jerárquico, cuanto mayor sean las cantidades de recursos obtenidos por los préstamos, menor es el nivel de rentabilidad del que gozan las empresas. Un tercer elemento lo conforma la intensidad de capital, vale decir que las industrias intensivas en capital se distinguen por implementar niveles de capital más elevados en los procesos productivos en comparación con la participación del factor trabajo. Por consiguiente, dado la naturaleza de los negocios, las entidades que forman parte de las industrias intensivas en capital necesitan de mayores inversiones en activos fijos para poder comenzar operaciones, así como para su operatividad. De manera que, con inversiones tan

importantes se podrían alcanzar una productividad más elevada, lo que redundaría en mayores niveles de rentabilidad (Pervan et al., 2020).

El crecimiento económico representa otro factor que puede influir en los niveles de rentabilidad de una organización, en este caso se contempla que las variaciones que se produzca en el ritmo de actividad económica puede afectar el desempeño de una organización. Ante este planteamiento, se prevee que en los períodos de auge, la demanda de bienes y servicios de las empresa se incrementa potencialmente y, en consecuencia, existe la expectativa de que la entidad pueda aumentar sus ventas y con esto obtener una mayor rentabilidad (Pervan et al., 2020). Por otro lado, el tamaño de una empresa tiene una influencia relevante en la participación de mercado y en la reputación de esa entidad, lo que afecta su rentabilidad (Le et al., 2020). Además, cuanto mayor sea el tamaño de una empresa, mayor será la capacidad de los recursos y la oportunidades para cooperar con otras empresas y más fácil la diversificación de sectores.

El índice de rotación de activos constituye otro elemento a tomar en cuenta para el análisis de la rentabilidad. Dicho indicador mide la eficiencia en la que una entidad utiliza sus activos para obtener ingresos, de tal forma que; cuanto mayor sea el valor del índice de rotación de activos, más eficaz será el uso de los activos (Le et al., 2020). Igualmente, la gestión del capital de trabajo puede influir en la rentabilidad de las empresas de dos formas, en los beneficios y en el costo de capital, lo que implica que cualquier decisión que se tome en relación a este aspecto debe ser lo más acertado posible si el objetivo es para maximizar la rentabilidad de la organización. Otro punto a considerar son los cobros y desembolsos a clientes o proveedores, ya que supone un riesgo para la sostenibilidad de la empresa y en última instancia a su rentabilidad (Aguirre et al., 2020).

En lo que corresponde a las dimensiones de rentabilidad, Muchi (2020) explica los dos indicadores más utilizados para medir la rentabilidad, siendo el primero de ellos la rentabilidad sobre los activos (ROA) y el segundo la rentabilidad financiera o sobre el capital (ROE). Para Sánchez et al. (2019), la rentabilidad sobre los activos (ROA) se puede definir como la capacidad de los activos para generar beneficios. Al respecto, este ratio estima las utilidades después de intereses e impuestos sobre el total de los activos y se expresa de la siguiente manera:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Según lo planteado por Muchi (2020), el índice ROA puede estimar la capacidad de la organización para generar beneficios en el pasado y poder proyectarla en el futuro. En tanto que, para Lizarzaburu et al. (2020), este ratio muestra los beneficios que se han recibido por cada unidad monetaria invertida, también es un indicador que refleja la capacidad de la gestión empresarial para obtener utilidades de los activos que han sido utilizados.

Por otra parte, la rentabilidad financiera (ROE) es un ratio que se utiliza para estimar la utilidad neta después de la deducción de impuestos. Esta proporción muestra la capacidad que tiene una empresa para generar un retorno de la inversión sustentado en el valor contable de los accionistas. Al respecto, se puede decir que cuanto mayor sea esta relación, los accionistas tendrán una mejor situación patrimonial (Muchi, 2020).

Este planteamiento concuerda con la definición presentada por Sánchez et al. (2019), al considerar al ROE como una proporción que refleja los beneficios económicos que son obtenidos producto de de la inversión de los fondos propios de una entidad. La estimación de la rentabilidad sobre el patrimonio se formula del siguiente modo:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

En un análisis de los diversos aspectos que componen la rentabilidad, Aguirre et al. (2020) afirman que el estudio de todos estos ratios que miden la rentabilidad, van a permitir tomar decisiones acertadas en el contexto del financiamiento empresarial.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

El presente estudio correspondió a un nivel correlacional, ya que según lo considerado por Hernández et al. (2014) este tipo de investigación está enfocada en descubrir el nivel de vinculación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o en una estructura particular. En este sentido, se introdujo la asociación existente entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en el entorno de la empresa Alkhofar SAC.

Asimismo, el estudio obedeció a un tipo aplicativo, detalla Hernández et. al (2014), la finalidad de estas investigaciones es atribuida al apoyo, reafirmación o creación de teorías; por lo que busca aumentar o afinar los constructos teóricos de las variables y/o línea de investigación; en correspondencia al propósito general se persigue suministrar información con fiabilidad psicometría sobre la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad en el contexto empresarial mencionado con anterioridad.

En atención, adoptó un diseño no experimental y de corte transversal, considerando lo planteado por Carrasco (2017), al indicar que no hay intención de manipular la variable y no existe un grupo de control. De igual forma, se argumenta que es transversal pues solo necesitó del levantamiento de la información en un solo momento, a efecto de establecer la relación entre las variables antes mencionadas.

3.2. Variables y operacionalización

Las variables analizadas en este trabajo de investigación son:

Variable 1

Apalancamiento financiero: es la cantidad de las deudas o créditos que se emplean para comprar un activo, optimizar las actividades operacionales o en última instancia adquirir una nueva empresa (Abdul, 2020).

Variable 2

Rentabilidad: es la capacidad que tiene una entidad de generar ganancias como consecuencia de las operaciones comerciales realizadas (Okumu y Jagongo, 2020).

3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis

Población

La población de este estudio, definida por Carrasco (2017) como el conjunto de elementos pertenecientes al entorno espacial donde se va a desarrollar la investigación, estuvo conformada por el total **de 30 trabajadores** que se desempeñan en la empresa Alkhofar SAC.

Muestra

La muestra constituye un subconjunto representativo de la población. Según Carrasco (2017), los resultados generados a partir de una muestra, puede generalizarse a toda la población. En el caso particular de la investigación la muestra estuvo integrada por **30 trabajadores** que prestan sus servicios en la empresa Alkhofar SAC.

Muestreo

En este estudio, fue aplicado el muestreo no probabilístico a conveniencia, donde a criterio del investigador se eligieron los elementos que conformaron la muestra (Carrasco, 2017), siendo ese criterio, la selección de todos los elementos que integran la población.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En la presente investigación se utilizó la encuesta como técnica de recolección de datos, la cual es definida por Carrasco (2017), como un procedimiento de investigación social enfocada a indagar, explorar y recolectar datos, mediante planteamientos que se formulan al sujeto que representa la unidad de análisis del estudio, que en este caso puede realizarse de forma directa o no.

Partiendo de la selección de esta técnica, se aplicó el cuestionario como instrumento de recolección de datos, definido por Carrasco (2017) como un instrumento de investigación social que permite, de forma directa, efectuar preguntas estandarizadas a un gran número de personas, cuyas respuestas se completan en una hoja de preguntas.

En este caso específico, los cuestionarios que se aplicaron para las variables apalancamiento financiero y rentabilidad se realizaron con profundo apego a los indicadores de los modelos teóricos estudiados (Carrasco, 2017). Teniendo en cuenta lo que significa cada instrumento, se procedió a recolectar los datos de acuerdo a la puntuación asignada por cada encuestado.

En la tabla 1 se presenta la ficha técnica del cuestionario para evaluar el apalancamiento financiero, el cual consta de 18 ítems con una escala politómica y se han asignado los valores del 1 al 5 a cada alternativa. El cuestionario se aplicó en línea e individualmente a cada colaborador de la empresa Alkhofar SAC, siendo su tiempo promedio de aplicación de 45 minutos y servirá para valorar el nivel de aplicación del apalancamiento financiero en la entidad.

Tabla 1. *Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar el apalancamiento financiero*

Cuestionario para evaluar el apalancamiento financiero	
Autor:	Elvira Malca
Año:	2021
Adaptación:	López (2018)
Objetivo:	Medir el apalancamiento financiero y sus tres dimensiones: endeudamiento, estructura de financiamiento y tipos de apalancamiento financiero
Destinatarios:	Colaboradores o trabajadores (30 en total).
Forma de administración:	Individual y colectivo
Contenido:	El instrumento consta de 20 ítems correspondiente a cada una de las preguntas.
Duración:	Aproximadamente 30 minutos
Escala de medición:	Likert

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2. *Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar la rentabilidad*

Cuestionario para evaluar la rentabilidad	
Autor:	Elvira Malca
Año:	2021
Adaptación:	López (2018)
Objetivo:	Medir la rentabilidad y sus dos dimensiones: Rentabilidad sobre Activos y Rentabilidad Sobre Patrimonio
Destinatarios:	Colaboradores o trabajadores (30 en total).
Forma de administración:	Individual y colectivo
Contenido:	El instrumento consta de 18 ítems correspondiente a cada una de las preguntas
Duración:	Aproximadamente 30 minutos
Escala de medición:	Likert

Fuente: Elaboración propia.

Validez y confiabilidad

Los instrumentos empleados cumplieron con las exigencias de validez, confiabilidad y objetividad (Hernández et al., 2014).

Validez

En lo relativo a la validez, ésta es definida como el nivel en que un instrumento estima la variable que intenta medir (Hernández et al., 2014). Estos autores plantean tres aspectos de la validez para los instrumentos, a saber:

- **Validez de criterio:** verifica la validez que tiene un instrumento de medición al confrontar sus resultados con los obtenidos por algún juicio externo que intente estimar lo mismo.
- **Validez de constructo:** es el aspecto que presenta mayor importancia dentro de la conceptualización de la validez, sobre todo lo que significa desde una perspectiva científica. En este caso, está relacionado al nivel en que un instrumento estima y define un planteamiento teórico.
- **Validez de contenido:** es el grado en que una herramienta refleja un dominio particular sobre el contenido de lo que se intenta estimar. Por lo que, un instrumento de medición va a requerir de la incorporación de

buena parte de los elementos que componen el dominio de contenido de las variables que procuran ser estimadas (Hernández et al, 2014).

A efectos de esta investigación, se implementó la validez de contenido por medio del juicio a experto, evaluándose los criterios de coherencia, pertinencia y relevancia, de donde se alcanzaron los resultados descritos en las tablas 3 y 4.

Tabla 3. *Validación del instrumento: Apalancamiento financiero*

Criterios:	Experto 1	Experto 2	Experto 3	Total
Coherencia				
Pertinencia				
Relevancia				

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 4. *Validación del instrumento: Rentabilidad*

Criterios:	Experto 1	Experto 2	Experto 3	Total
Coherencia				
Pertinencia				
Relevancia				

Fuente: Elaboración propia.

Confiabilidad

En relación a la confiabilidad, Carrasco (2017) señala que está referido a la cualidad de una herramienta de medición de reproducir resultados análogos, posterior a la aplicación en repetidas ocasiones al mismo individuo o grupo de individuos. Para la valoración de la confiabilidad de los instrumentos de apalancamiento financiero y rentabilidad se aplicó el coeficiente de alfa de Cronbach, con lo cual se efectuará la medición de la consistencia interna de estos dos instrumentos, intentando determinar el grado de interrelación y de equivalencia de los ítems elegidos para cada una de las variables.

Para dicho cálculo, se hará uso de la siguiente fórmula:

$$\alpha = \left[\frac{k}{k-1} \right] \left[1 - \frac{\sum_{i=1}^k S_i^2}{S_t^2} \right]$$

Dónde:

S_i^2 es la varianza del ítem i ,

S_t^2 es la varianza de los valores totales observados y

K es el número de preguntas o ítems.

Para la medición del coeficiente alfa de Cronbach, se contará con el apoyo del software SPSS (versión 26).

Tabla 5. *Análisis de confiabilidad de los instrumentos*

Variable	N	Valor del estadístico alfa de Cronbach	Criterio
Apalancamiento financiero	18	0.885	Aceptable
Rentabilidad	19	0.752	Aceptable

Fuente: Elaboración propia.

3.5. Procedimientos

Dado el contexto actual, caracterizado por las medidas de restricciones y distanciamiento social, impuestas por la emergencia sanitaria decretada por las autoridades nacionales producto de la pandemia por Covid-19, los cuestionarios fueron enviados por correo electrónico a todos y cada uno de los colaboradores para su respectivo llenado. Seguidamente, la información recopilada fue organizada y sistematizada a través de una base de datos del software Microsoft Excel, con el objetivo de procesar la información relacionada a las dimensiones de cada variable en estudio: apalancamiento financiero y rentabilidad.

Para el análisis de confiabilidad de los cuestionarios, fue aplicado el coeficiente estadístico alfa de Cronbach, ya que la herramienta empleada se caracteriza por tener una escala categórica, compuesta por una escala Likert de cinco opciones.

3.6. Método de análisis de datos

En el procesamiento de datos, fue empleado el programa SPSS 26 para la elaboración del análisis estadístico descriptivo (univariante), valoración de la

confiabilidad de los instrumentos y el análisis inferencial (bivariante), los cuales fueron presentados en tablas y cuadros.

Posteriormente, para la comprobación de las hipótesis se implementó la prueba de Kolmogorov – Smirnov para determinar la normalidad de las variables y dimensiones. Por otro lado, para el análisis de la correlación, se implementó la prueba de significancia del coeficiente de correlación de Pearson o el coeficiente de correlación de Spearman (rho de Spearman). Destacando, que el uso de estos dos coeficientes derivó de los resultados obtenidos en la prueba de normalidad señalada anteriormente.

3.7. Aspectos éticos

La investigación se llevó a cabo bajo rigurosos principios éticos, que aseguraron la obtención de resultados confiables y su contribución al desarrollo posterior del apalancamiento financiero de la organización

Para la investigación se tomaron como criterios éticos lo referente a la **confidencialidad**, con lo cual se protege el anonimato de los encuestados del estudio, así como de la información que puedan suministrar (Moscoso y Díaz, 2018). Para ello, se notificó mediante los medios electrónicos a los encuestados, lo importante que resulta la información que proporcionaron; así como el carácter confidencial que tiene la misma. Asimismo, se les comunicó que, al terminar con el procesamiento de la información, estas encuestas van a mantenerse en un lugar seguro, hasta tanto se tenga la decisión de desechar la información.

Por lo que, conforme a la definición de **beneficencia** planteado por Moscoso y Díaz (2018), la investigación tuvo la intención de no producir daños al interior de la empresa, y por el contrario lo que se ha propiciado es el incremento de los beneficios y la reducción de los perjuicios que se pudieran generar.

Finalmente, partiendo del respeto a la **autonomía** se otorgó el valor que se merecía a las distintas opiniones que expresaron los colaboradores que prestan servicio en la institución.

IV. RESULTADOS

Esta sección inicia con un análisis descriptivo del comportamiento de las variables de estudio (apalancamiento financiero y rentabilidad) y de sus dimensiones, con lo cual, se podrá disponer de la situación de la empresa en relación a dicho aspecto. De esta manera, se inicia con la descripción de la variable apalancamiento financiero y las dimensiones que lo componen.

Tabla 6. *Nivel de la variable apalancamiento financiero de la empresa Alkhofar SAC*

Variable	Nivel	F	%
Apalancamiento financiero	Deficiente	2	6.7
	Regular	28	93.3
	Bueno	0	0.0
	Total	30	100.0

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 6 y figura 1 (ver anexo 10) demuestran que las actividades asociadas al apalancamiento financiero en la empresa son evaluadas como regulares por el 93.3% de los colaboradores consultados, mientras que un 6.7% describe a esas acciones como deficientes.

Tabla 7. *Nivel de las dimensiones de las dimensiones de apalancamiento financiero de la empresa Alkhofar SAC*

Dimensión	Deficiente		Regular		Bueno	
	F	%	F	%	F	%
Endeudamiento	2	6.7	24	80.0	4	13.3
Estructura de financiamiento	22	73.3	5	16.7	1	3.3
Políticas de financiamiento	4	13.3	26	86.7	0	0.0

Fuente: Elaboración propia.

Con base a los resultados expuestos en la tabla 7 y figura 2 (ver anexo 11), se aprecia que el endeudamiento de la empresa es considerado como regular por el 80.0% de los encuestados; por otra parte, el 13.3% lo evalúa como bueno y el 6.7% como deficiente, siendo la dimensión del apalancamiento financiero con la mejor

valoración. En contraste, la estructura de financiamiento es la dimensión de dicha variable con la valoración más baja de acuerdo a la apreciación de los participantes del estudio; así, el 73.3% la describe como deficiente, mientras que el 16.7% la pondera como regular y el 3.3% restante como buena.

Con respecto a la dimensión políticas de financiamiento, el 86.7% de los colaboradores que participaron en el estudio señaló que eran regulares y el 13.3% indicó que las mismas son deficientes, lo cual también se observa en la tabla 7.

En lo concerniente a la otra variable de estudio, los resultados de la tabla 8 y figura 3 (ver anexo 12) expresan que, del total de colaboradores consultados, el 83.3% expresó que los niveles de rentabilidad de la empresa pueden considerarse como medios, mientras que el 16.7% afirmó que son bajos.

Tabla 8. *Nivel de la variable rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC*

Variable	Nivel	F	%
Rentabilidad	Baja	5	16.7
	Media	25	83.3
	Alta	0	0.0
	Total	30	100.0

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a las dimensiones de la rentabilidad, el 90.0% destacó que la rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa era media, el 6.7% expresó que era baja y apenas el 3.3% indicó que era alta. Con respecto a la rentabilidad sobre los activos, el 70.0% consideró que era baja, mientras que el 26.7% la evaluó como media y el 3.3% restante como alta.

Tabla 9. Nivel de las dimensiones de la variable rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC

Dimensión	Baja		Media		Alta	
	F	%	F	%	F	%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2	6.7	27	90.0	1	3.3
Rentabilidad sobre los activos	21	70.0	8	26.7	1	3.3

Fuente: Elaboración propia.

Una vez finalizado el análisis descriptivo, seguidamente se procederá al estudio inferencial, iniciando con la evaluación de la normalidad de las variables. Para ello, se ha empleado la prueba de Shapiro – Wilk, la cual inicia con la siguiente prueba de hipótesis:

H_0 = La variable estudiada no se comporta como una normal.

H_a = La variable estudiada tiene un comportamiento normal.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = En caso de que el p-valor obtenido de los datos del estudio, esté por debajo del nivel de confianza fijado del 5% (0.05), entonces se procederá a aceptar la hipótesis nula (H_0); de esta manera, la variable no se distribuye como una normal. En caso contrario, es decir, que p-valor < 0.05, la variable se distribuirá como una normal.

Conforme a lo presentado en la tabla 10, los resultados de la prueba de Shapiro – Wilk comprueban que las dos variables que son objeto de estudio, no se comportan como una normal. En este sentido, se demuestra que el p-valor es de 0.000 (p-valor < 0.05) para la variable apalancamiento financiero, mientras que para la variable rentabilidad dicho valor se ubicó en 0.0001 (p-valor < 0.05), por lo que en ambos casos no se cumple el criterio de decisión de la hipótesis alterna.

Tabla 10. *Análisis de normalidad de las variables*

Variable	Valor		Sig.	Criterio	Decisión
	estadístico Shapiro-Wilk	gl			
Apalancamiento financiero	0.842	30	0.000	$p > 0.05$	No
Rentabilidad	0.862	30	0.001	$p > 0.05$	No

Fuente: Elaboración propia.

Visto los resultados anteriores, para la comprobación de las hipótesis de estudio se procederá a aplicar la prueba estadística no paramétrica de la significancia del coeficiente de correlación de Spearman (ρ). Así, se inicia con la hipótesis general, partiendo del siguiente planteamiento:

H_0 = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ($\rho = 0$). No hay relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

H_a = El coeficiente de correlación de Spearman es significativo ($\rho \neq 0$). Hay relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = En caso de que el p -valor obtenido de los datos del estudio, esté por encima del nivel de confianza fijado del 5% (0.05), entonces se procederá a aceptar la hipótesis nula (H_0); de esta manera, no hay relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020. En caso contrario, es decir, que p -valor > 0.05 , hay relación entre dichas variables.

Tabla 11. *Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC*

Variable	Estadístico	Rentabilidad
Apalancamiento financiero	n	30
	rho	0.444
	ρ-valor	0.014

Fuente: Elaboración propia.

Con base a los resultados de la tabla 11, se puede confirmar que existe relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad, visto que ρ -valor = 0.014 (< 0.05), siendo esta correlación positiva y débil, dado que $\rho = 0.444$. En este sentido, se comprueba la hipótesis general del estudio: El apalancamiento financiero se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020.

A continuación, se realiza el contraste de la Hipótesis Especifica N° 1, en el cual se establece el siguiente planteamiento:

H_0 = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ($\rho = 0$). No hay relación entre la dimensión endeudamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

H_a = El coeficiente de correlación de Spearman es significativo ($\rho \neq 0$). Hay relación entre la dimensión endeudamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = En caso de que el ρ -valor obtenido de los datos del estudio, esté por encima del nivel de confianza fijado del 5% (0.05), entonces se procederá a aceptar la hipótesis nula (H_0); de esta manera, no hay relación entre la dimensión endeudamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020. En caso contrario, es decir, que ρ -valor > 0.05 , hay relación entre dichas variables.

Tabla 12. *Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en la empresa Alkhofar, SAC 2020.*

Variable	Estadístico	Rentabilidad
	n	30
Endeudamiento	rho	0.467
	p-valor	0.009

Fuente: Elaboración propia.

Con base a los resultados de la tabla 12, se puede confirmar que existe relación entre la dimensión endeudamiento y la rentabilidad, visto que $p\text{-valor} = 0.009 (< 0.05)$, siendo esta correlación positiva y débil, dado que $\rho = 0.467$. En este sentido, se comprueba la primera hipótesis específica del estudio: El endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020.

Seguidamente, se realiza el contraste de la Hipótesis Específica N° 2, en el cual se establece el siguiente planteamiento:

H_0 = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ($\rho = 0$). No hay relación entre la dimensión estructura de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

H_a = El coeficiente de correlación de Spearman es significativo ($\rho \neq 0$). Hay relación entre la dimensión estructura de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = En caso de que el $p\text{-valor}$ obtenido de los datos del estudio, esté por encima del nivel de confianza fijado del 5% (0.05), entonces se procederá a aceptar la hipótesis nula (H_0); de esta manera, no hay relación entre la dimensión estructura de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020. En caso contrario, es decir, que $p\text{-valor} > 0.05$, hay relación entre dichas variables.

Tabla 13. *Relación entre la estructura financiera y la rentabilidad en la empresa Alkhofar SAC 2020.*

Variable	Estadístico	Rentabilidad
Estructura de financiamiento	n	30
	rho	0.472
	p-valor	0.009

Fuente: Elaboración propia.

Con base a los resultados de la tabla 13, se puede confirmar que existe relación entre la dimensión estructura de financiamiento y la rentabilidad, visto que $p\text{-valor} = 0.009 (< 0.05)$, siendo esta correlación positiva y débil, dado que $\rho = 0.472$. En este sentido, se comprueba la segunda hipótesis específica del estudio: La estructura de financiamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020.

En última instancia, se realiza el contraste de la Hipótesis Específica N° 3, partiendo del siguiente planteamiento:

H_0 = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ($\rho = 0$). No hay relación entre la dimensión políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

H_a = El coeficiente de correlación de Spearman es significativo ($\rho \neq 0$). Hay relación entre la dimensión políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = En caso de que el $p\text{-valor}$ obtenido de los datos del estudio, esté por encima del nivel de confianza fijado del 5% (0.05), entonces se procederá a aceptar la hipótesis nula (H_0); de esta manera, no hay relación entre la dimensión políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC en el año 2020. En caso contrario, es decir, que $p\text{-valor} > 0.05$, hay relación entre dichas variables.

Tabla 14. *Relación entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa de Alkhofar SAC 2020.*

Variable	Estadístico	Rentabilidad
	n	30
Políticas de financiamiento	rho	0.380
	p-valor	0.038

Fuente: Elaboración propia.

Con base a los resultados de la tabla 14, se puede confirmar que existe relación entre la dimensión políticas de financiamiento y la rentabilidad, visto que p -valor = 0.038 (< 0.05), siendo esta correlación positiva y débil, dado que $\rho = 0.380$. En este sentido, se comprueba la segunda hipótesis específica del estudio: Las políticas de financiamiento se relacionan significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020.

V. DISCUSIÓN

En esta sección se realiza una vinculación de los hallazgos obtenidos en el presente estudio enfocado determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020, contando con la participación de los 30 colaboradores de ella, con las principales teorías que abordan las variables seleccionados; así como se comparan los resultados obtenidos con la evidencia empírica presentada en trabajos previos.

De esta manera, en función de la hipótesis general planteada, se comprobó una relación directa y de intensidad débil entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa bajo estudio ($\rho = 0.444$, $p\text{-valor} < 0.05$), lo cual refleja que una mejor en las actividades relacionadas con el apalancamiento financiero contribuye en un nivel de rentabilidad mayor, lo cual desde la visión de Apaza et al. (2019), tiene su fundamento en el hecho de que permite identificar las mejores opciones de financiamiento, con condiciones y niveles de riesgo tales, que permitan la maximización de la ganancia.

Este resultado se explica al observar como el 93.3% de los consultados señaló que las actividades relacionadas con el apalancamiento financiero de la empresa son evaluadas como regulares; es decir, consideran que las estrategias empleadas para financiar sus actividades mediante la emisión de instrumentos de deudas son relativamente adecuadas, sin ser óptimas, dejando entrever que no se aprovechan en su totalidad las alternativas existentes (Ramadhanty y Budiasih, 2020; Abdul 2020).

Esta apreciación coincide con la postura del 83.3% de los trabajadores de la empresa, quienes señalan que la rentabilidad es alta, lo cual para Argüelles et al. (2017) se interpreta como que el desempeño organizacional en materia de incremento neto del patrimonio es regular; por lo que la brecha entre ingresos y costos genera una posición financiera clasificada como promedio (Okumu y Japongo, 2020).

Al contrastar los resultados obtenidos con lo determinado en las investigaciones consultadas, se encuentra similitud en el tipo de relación obtenida con lo obtenido

por Ichpas (2020) en empresas limeñas del sector industrial que cotizan en la bolsa ($\rho = 0.273$) y de López (2018) en una empresa de transporte de Lurigancho ($\rho = 0.845$), observándose en el último caso, una relación de mayor intensidad (valor de ρ más alto, ubicando la relación como media). De igual modo, en estudios como los de Piscoche (2018) con empresas lácteas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima también se observó una relación directa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica (ROA) ($\rho = 0.687$).

Asimismo, en el caso de estudios de origen internacional, se observa también que en los hallazgos de Okumu y Jagongo (2020) en empresas microfinancieras de Kenia, se observa como el nivel de apalancamiento con ($\rho = 0.588$) se relaciona con la ROA y por Rahman et al. (2020) en empresas textiles de Bangladesh. Incluso, en estudios como el de Muchia (2020) en compañías de Indonesia, se demuestra cómo cada unidad monetaria que se financia a través de terceros contribuye con un incremento del retorno sobre el capital o ROE de aproximadamente 1.40.

Otros estudios dan cuenta de una relación inversa entre el grado de apalancamiento financiero y los niveles de rentabilidad, como obtuvo Piscoche (2018), quien demostró que a medida que aumenta la primera variable se reduce la rentabilidad financiera (ROA) ($\rho = -0.762$). Esto también lo comprobó Umbo (2019) en su estudio con empresas peruanas, demostrando que la deuda contraída se asocia negativamente con la ROA ($\rho = -0.235$) y con la ROE ($\rho = -0.412$). Por su parte, Pérez y Ruíz (2019) encontraron en una empresa comercial en Tarapoto que la recurrencia al apalancamiento recurrente genera un efecto negativo en el índice de rentabilidad neta de 0.96 y de rentabilidad sobre la inversión de 0.02, lo cual también constató Bintara (2020) en empresas que operan en Indonesia.

En los casos anteriores, se observa cómo el sobreendeudamiento afecta la capacidad que tiene una entidad de generar ganancias, explicando las razones por las cuales estos estudios se contraponen en cuanto al tipo de relación directa a la cual se alcanzó en la presente investigación.

Adicionalmente, una característica común de la mayoría de los estudios consultados es el uso de la revisión documental de los estados financieros de las empresas consultadas, lo cual metodológicamente contrasta con la técnica empleada en el presente estudio, basada en la aplicación de un cuestionario a colaboradores de la empresa, tal como se indicó previamente y que fue empleada por López (2018) en su estudio.

Con relación a la primera hipótesis específica del estudio, se demostró la existencia de una relación directa y de intensidad débil entre el endeudamiento y la rentabilidad en la empresa estudiada ($\rho = 0.467$, $p\text{-valor} < 0.05$), lo cual evidencia que una mejora en el tipo de endeudamiento empleado de acuerdo a plazo y a condiciones financieras incide directamente sobre la rentabilidad de la empresa.

Esto se puede observar, en la apreciación del 80.0% de los participantes del estudio, quienes señalan que el nivel de participación de los acreedores sobre los recursos disponibles de la empresa es regular, así esta magnitud debería encontrarse cerca del 60%, lo cual si bien no compromete la solvencia de la organización debe adecuarse un poco para evitar que se comprometan los índices de rentabilidad (Argüelles et al., 2018, Ayón et al., 2020).

En atención a este resultado, López (2018) también encontró una relación de mayor intensidad entre estas variables ($\rho = 0.848$). Sin embargo, en el estudio de Abdul (2020), realizado con empresas del sector agrícola de Sri Lanka, se comprueba, de manera contraria a lo determinado en el presente estudio, que la deuda sobre el patrimonio se relaciona inversamente con la ROA ($\rho = -0.428$).

Así, siguiendo lo contemplado en el estudio de Pérez y Ruíz (2019) es probable que en casos de sobreendeudamiento (dependencia financiera del 84%) o bajo grado de autonomía patrimonial se relaciona con bajos niveles de rentabilidad; o que también como ha determinado Umbo (2019), es posible que variando ese índice de endeudamiento en 1%, la utilidad se vea afectada en 0.73%.

Otro hallazgo del presente estudio es que, con relación a la segunda hipótesis específica, se comprobó una relación directa y de intensidad media entre la estructura financiera y la rentabilidad de la empresa ($\rho = 0.472$, $p\text{-valor} < 0.05$). Esto se encuentra en sintonía con la percepción del 73.3% de los colaboradores

encuestados, quienes señalaron que dicha estructura es deficiente. En otras palabras, esto demuestra que en la empresa la composición del financiamiento total (capital propio, deuda a corto plazo y deuda a largo plazo) no es óptimo, debiéndose aplicar correctivos en función de la dimensión de la entidad y de las condiciones externas (Capa et al., 2017; Gutiérrez et al., 2019).

Un resultado similar al anterior, fue obtenido por Okumu y Jagongo (2020), quienes encontraron que la desagregación del financiamiento entre de corto plazo ($\rho = 0.698$) y de largo plazo ($\rho = 0.578$) se relaciona positivamente con la ROA; además evidencian que el endeudamiento de largo plazo es menos beneficioso. También, Rahman et al. (2020) comprobaron que la deuda de corto plazo ($\beta = 0.1974$) y deuda a largo plazo ($\beta = 0.0116$) se relacionan con los márgenes de ganancias en las empresas estudiadas, siendo el primero más ventajoso.

Sin embargo, López (2018) encontró que la rentabilidad se asocia negativamente con el préstamo bancario ($\rho = -0.691$); demostrando que si se opta por una estructura de financiamiento basada en la solicitud de créditos antes instituciones bancarias se afectaría negativamente la rentabilidad; destacando lo oneroso que es este tipo de endeudamiento.

Finalmente, con relación a la tercera y última hipótesis específica del estudio, se constató que hay una relación directa y de intensidad débil entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa bajo estudio ($\rho = 0.380$, ρ -valor < 0.05). Se encontró que, parte del fundamento de ello, es que una rentabilidad media se asocia a políticas de financiamiento que son valoradas como regulares por el 86.7% de los colaboradores de la empresa. De esta manera, para ellos, resulta evidente que deben mejorarse los planes, la manera de gestión y las condiciones del financiamiento que comúnmente requiere la empresa (Mejía, 2017).

Esto mismo se aprecia del estudio de López (2018), en el cual se comprobó que el costo financiero se asocia directamente con la rentabilidad ($\rho = 0.800$), pero con una intensidad mayor a la obtenida en la presente investigación.

En definitiva, los resultados de la investigación realizada reflejan la importancia de las empresas de mantener un óptimo desempeño en cuanto al grado de apalancamiento, una estructura del financiamiento y condiciones para ello, lo que

permite identificar las mejores alternativas disponibles en el mercado, innovar en instrumentos de deuda que sean menos riesgosos y obtener condiciones de financiamiento menos costosas.

V. CONCLUSIONES

Conforme a los resultados obtenidos, es posible llegar a las siguientes conclusiones

PRIMERA. Con relación al objetivo general, se comprobó que el apalancamiento financiero se relaciona directa y regularmente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020 ($\rho = 0.444$, $p\text{-valor} = 0.014$).

SEGUNDA. En lo referente al primer objetivo específico, se constató que el endeudamiento y la rentabilidad en la empresa Alkhofar SAC se relacionan positiva y regularmente ($\rho = 0.467$, $p\text{-valor} = 0.009$) para el año 2020.

TERCERA. En lo referente al segundo objetivo específico, se constató que la estructura de financiamiento y la rentabilidad en la empresa Alkhofar se relacionan positiva y regularmente ($\rho = 0.472$, $p\text{-valor} = 0.009$) para el año 2020.

CUARTA. En lo referente al tercer objetivo específico, se constató que las políticas de financiamiento y la rentabilidad en la empresa Alkhofar se relacionan positiva y regularmente ($\rho = 0.380$, $p\text{-valor} = 0.038$) para el año 2020.

VI. RECOMENDACIONES

Los resultados y las conclusiones obtenidas permitan expresar las siguientes recomendaciones:

1. Se sugiere a la Gerencia de la empresa, implementar normas de control interno que permitan determinar las necesidades reales del financiamiento a fin de utilizar el apalancamiento como alternativa.
2. Se sugiere al área de contabilidad de la empresa, evaluar continuamente el grado de endeudamiento de la empresa, verificando una distribución apropiada entre aporte propio, deuda de largo plazo y deuda de corto plazo, estableciendo indicadores de alerta ante situaciones que puedan comprometer el patrimonio y las operaciones de la empresa.
3. Se sugiere a los representantes de la empresa, buscar alternativas de financiamiento que involucren la emisión de instrumentos de renta fija y/o variable que permitan el sostenimiento de las operaciones en el corto plazo, ante la coyuntura del covid-19
4. Se sugiere al área de recursos humanos, establecer un programa de capacitación al personal de tesorería y gestión de la empresa para implementar políticas de financiamiento que aseguren una buena rentabilidad.

REFERENCIAS

- ABC . (7 de Septiembre de 2020). *La deuda empresarial se dispara y amenaza con tumbar al 20% del tejido productivo*. Obtenido de https://www.abc.es/economia/abci-deuda-empresarial-dispara-y-amenaza-tumbar-20-por-ciento-tejido-productivo-202009070128_noticia.html.
- Abdul, M. (2020). The influence of financial leverage on corporate profitability: special reference to plantation sector in Colombo Stock Exchange. *Journal of Business Economics*, 2(2), 50-57.
- Aguirre, C., Barona, C., y Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Valor Contable*, 7(1), 50-64.
- Apaza, E., Salazar, E., y Lazo, M. (2019). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio de una empresa textil peruana. *Revista Valor Contable*, 6(1), 9-16.
- Arguelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., y Cruz, C. (2018). El Endeudamiento como indicador de la Rentabilidad Financiera en las Mipymes Turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración y Finanzas*, 11(1), 39-51.
- Ayón, G., Pluas, J., y Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 5(17), 117-136.
- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(1), 28-35.
- Bui, M., y Nguyen, H. (2021). Determinants Affecting Profitability of Firms: A Study of Oil and Gas Industry in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1), 599-608.
- Capa, L., Capa , X., y Ollague, J. (2017). Estructura de Capital en las Pequeñas y Medianas Empresas Bananeras de la Provincia del Oro. *Universidad y Sociedad*, 10(2), 294-303.

- Carrasco, S. (2017). *Metodología de la investigación científica*. Lima, Perú: San Marcos.
- Carvajal, A., Michilena, C., y Acuña, G. (2018). Decisiones de financiamiento en empresas del sector de alojamiento y servicios de comida: Trade Off vs. Pecking Order. *Revista Killkana Sociales*, 2(4), 21-32.
- CEPAL. (3 de Abril de 2020). *América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19. Efectos económicos y sociales*. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45337/4/S2000264_es.pdf.
- Chandani, S., y Ahmed, N. (2021). The effect of corporate governance and financial leverage on Efficiency Of Pakistan Textile Sector. *Independent Journal Of Management y Production*, 12(1), 201-218.
- Fondo Monetario Internacional . (29 de Marzo de 2021). *Enfrentar los peligros de un apalancamiento creciente*. Obtenido de <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=15275>.
- Guercio, M., Briozzo, A., Vigier, H., y Martíñez, L. (2020). La estructura financiera de las Empresas de Base Tecnológica. *Revista Contable y Financiera*, 31(84), 8-16.
- Gutiérrez, H., Morán, C., y Posas , R. (2019). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Contaduría y Administración*, 64(2), 1-18.
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ta ed.). D.F.: McGraw-HillInteramericana.
- Ichpas, R. (2020). *El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, período 2019*. Tesis de Grado, Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú.
- IPE. (17 de Agosto de 2020). *Liquidez para la recuperación*. Obtenido de <https://www.ipe.org.pe/portal/liquidez-para-la-recuperacion-creditos/>.

- Le, T., Mai, V., y Nguyen, V. (2020). Determinants of profitability: evidence from construction companies listed on Vietnam Securities Market. *Management Science Letters*, 10, 523-530.
- Lexlatin. (7 de Mayo de 2020). 'Mypes' y sus oportunidades de supervivencia. Obtenido de <https://lexlatin.com/reportajes/mypes-sus-oportunidades-supervivencia>.
- Lizarzaburu, E., Gómez, G., Poma, H., y Mejía, P. (2020). Factores determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras del Perú. *Revista Espacios*, 41(25), 348-361.
- López, N. (2018). *Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de Transporte Racionalización Empresarial S.A. Lurigancho 2018*. Tesis de Grado, Universidad Cesar Vallejos, Lima, Perú.
- Loyola, C. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de las empresas comercializadoras de agroquímicos en el Distrito de Trujillo*. (Tesis de Grado), Universidad Nacional de Trujillo.
- Mejía, J. (2017). Políticas de financiamiento: Perspectivas y enfoque de las pequeñas empresas del municipio Riohach. *Económicas CUC*, 38(2), 89-100.
- Miller, F., Young, S., Dobrow, M., y Shojania, K. (2021). Vulnerability of the medical product supply chain: the wake-up call of COVID-19. *Bmj Qual Saf*, 30, 331-335.
- Moscoso, L., y Díaz, L. (2018). Aspectos éticos de la investigación cualitativa con niños. *Revista Latinoamericana de Bioética*, 18(1), 51-67.
- Muchia, A. (2020). Analysis of the Effect of Operating Leverage and Financial Leverage on Companies Profitability Listed on Indonesia Stock Exchange. *Ilomata International Journal of Management*, 1(2), 45-50.
- Okumu, C., y Jagongo, A. (2020). Financial Leverage and Profitability among Deposit-Taking Microfinance Institutions in Nairobi City County, Kenya. *International Journal of Business and Social Science*, 11(6), 53-68.

- Ozili, P., y Arum, T. (2021). *Spillover of COVID-19: impact on the Global Economy*. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3562570>.
- Pérez, J., y Ruíz, S. (2019). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017*. Tesis de Grado, Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto, Perú.
- Pervan, M., Pervan, I., y Ćurak, M. (2020). Determinants of firm profitability in the Croatian manufacturing industry: evidence from dynamic panel analysis. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 32(1), 968-981.
- Piscoche, R. (2018). *Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018*. Tesis de Grado, Universidad Cesar Vallejos, Lima, Perú.
- Rahman, M., Saima, F., y Jahar, K. (2020). The Impact of Financial Leverage on Firm's Profitability: An Empirical Evidence from Listed Textile Firms of Bangladesh. *Journal of Business, Economics and Environmental Studies*, 10(2), 23-31.
- Ramadhanty, N., y Budiasih, I. (2020). The Effect of Financial Leverage on Stock Returns with Corporate Social Responsibility Disclosure as Moderating Variable (Empirical Study on Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2016-2018). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 48-53.
- Sánchez, S., García, J., y Holguín, W. (2019). Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios: Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad, período 2010-2017. *Revista Espacios*, 40(1), 27-34.
- Umbo, A. (2019). *El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017*. Tesis de Grado, Universidad de Piura, Piura, Perú.

Zaitoun, M., y Alqudah , H. (2020). The Impact of Liquidity and Financial Leverage on Profitability: The Case of Listed Jordanian Industrial Firm's. *International Journal of Business and Digital Economy*, 1(4), 29-35.

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de operacionalización de variables

VARIABLES DE ESTUDIO	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Apalancamiento Financiero (Variable 1)	Representa la cantidad de las deudas o créditos que se emplean para comprar un activo, optimizar las actividades operacionales o en última instancia adquirir una nueva empresa (Abdul, 2020).	Consiste en la utilización de los costos financieros fijos para incrementar los efectos de las variaciones en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades por acción de una empresa (Ayón et al., 2020)	Endeudamiento	Obligaciones a plazo	Ordinal
				Sobrendeudamiento	
				Costos fijos	
			Estructura de financiamiento	Riesgo empresarial	
				Deuda Corto plazo	
			Políticas de financiamiento	Deuda largo plazo	
				Recursos propios	
	Capital de trabajo				
	Gestión del efectivo				
Rentabilidad (variable 2)	Es la capacidad que tiene una entidad de generar ganancias como consecuencia de las operaciones comerciales realizadas (Abubakar, 2015 citado por Okumu y Jagongo, 2020).	Es una medida de eficiencia de la gestión empresarial, que es mostrada a partir de las utilidades conseguidas por las ventas o por lo ingresos provenientes de las inversiones realizadas (Kasmir, 2015 citado por Muchia, 2020)	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	Ingresos	Ordinal
				Decisiones financieras	
				Costos de la deuda	
			Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Utilidad neta	
				Margen de beneficio	
				Rotación	
	Activos				

Anexo 2. Instrumentos de recolección



Facultad de Ciencias Empresariales
Escuela Profesional de Contabilidad

CUESTIONARIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

El presente cuestionario se realiza con el propósito de determinar la relación existente entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa Alkhofar. Cabe destacar que las respuestas suministradas por usted, solo se utilizarán con fines académicos para la elaboración de mi tesis para optar al grado de Profesional de XXXX en la Universidad Cesar Vallejos. En este contexto, se considerarán todos los principios éticos a los fines de resguardar los datos suministrados.

I. Datos básicos de inicio de sesión

Lugar de aplicación: _____ Fecha de aplicación: _____ Hora de inicio: _____

II. Planteamiento

Instrucciones: Para cada planteamiento, agradecemos elija una sola opción.

1 = Total desacuerdo, 2 = En desacuerdo, 3 = Indeciso, 4 = De acuerdo, 5 = Total acuerdo

Apalancamiento financiero					
Dimensión: Endeudamiento	1	2	3	4	5
1.- La entidad cumple puntualmente con sus compromisos financieros					
2.- Los niveles directivos evalúan los grados de endeudamiento de la empresa					
3.- Las deudas contraídas son rentables para la entidad					
4.- La empresa incurre permanentemente en sobreendeudamiento					

5.- La entidad evalúa constantemente las condiciones de sus pasivos					
6.- La entidad considera que los costos fijos de endeudamiento influyen en el resultado financiero					
7.- La empresa considera que las inversiones de corto plazo son menos riesgosas					
Dimensión: Estructura Financiera					
8.- La entidad se financia constantemente con los recursos propios					
9.- La entidad evalúa las condiciones de deudas de corto y largo plazo					
10.- La empresa recurre permanentemente al financiamiento de corto plazo					
11.- La estructura financiera de la empresa es óptima					
12.- La empresa combina las fuentes de financiamiento para apalancarse					
Dimensión: Políticas de financiamiento					
13.- La empresa cuenta con una normativa en materia de financiamiento.					
14.- La entidad gestiona eficientemente sus cuentas por cobrar					
15.- La entidad cuenta con una política de inventarios adecuadas					
16.- El capital de trabajo de la empresa es evaluado constantemente					
17.-La empresa administra adecuadamente el efectivo recibido.					
18.- La entidad clasifica permanentemente sus flujos de efectivo					



Facultad de Ciencias Empresariales
Escuela Profesional de Contabilidad

CUESTIONARIO DE RENTABILIDAD

El presente cuestionario se realiza con el propósito de determinar la relación existente entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa Alkhofar. Cabe destacar que las respuestas suministradas por usted, solo se utilizarán con fines académicos para la elaboración de mi tesis para optar al grado de Profesional de XXXX en la Universidad Cesar Vallejos. En este contexto, se considerarán todos los principios éticos a los fines de resguardar los datos suministrados.

III. Datos básicos de inicio de sesión

Lugar de aplicación: _____ Fecha de aplicación: _____ Hora de inicio: _____

IV. Planteamiento

Instrucciones: Para cada planteamiento, agradecemos elija una sola opción.
1 = Total desacuerdo, 2 = En desacuerdo, 3 = Indeciso, 4 = De acuerdo, 5 = Total acuerdo

Rentabilidad					
Dimensión: Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1	2	3	4	5
1.- La empresa considera que las utilidades antes de pagar impuestos incrementan su valor					
2.- Las utilidades generadas son repartidas entre los socios					
3.-La empresa establece políticas de dividendos para las utilidades					
4.- La empresa realiza proyecciones sobre el nivel de utilidad que espera conseguir					

5.- Los márgenes de utilidades obtenidos cubren las expectativas de la empresa					
6.- La entidad evalúa los precios de venta de los productos comercializados					
6.- La empresa realiza estudios periódicos de su estructura de costos					
7.- La institución considera que los costos fijos y variables son los adecuados					
8.- La empresa considera que el dinero obtenido por los prestamos ha tenido una rotación adecuada					
9.- La entidad verifica constantemente las condiciones de sus activos					
10.- La empresa evalúa los activos de corto y largo plazo					
Dimensión: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)					
11.- Los ingresos obtenidos por la entidad generan rentabilidad					
12.- Los ingresos generados por la empresa son utilizados eficientemente					
13.- La Junta Directiva evalúa minuciosamente las implicaciones de sus decisiones financieras					
14.- La rentabilidad incide en las decisiones financieras de la entidad					
15.- Las decisiones financieras toman en cuenta todos los riesgos presentes.					
16.- El rendimiento de las acciones de la empresa son adecuados					
17.- La entidad considera que el costo del capital es inadecuado					
18.- El rendimiento de la empresa afecta las decisiones de inversión					

Anexo 3. Matriz de consistencia

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALKHOFAR SAC EN COMAS PARA EL AÑO 2020				
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA	VARIABLES
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL		
¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020?	Determinar la relación existente entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020	El apalancamiento financiero se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020	<p>Tipo: Aplicativo</p> <p>Nivel: Correlacional</p> <p>Diseño: No experimental, Corte Transversal</p>	<p>Apalancamiento Financiero</p> <p>Dimensiones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Endeudamiento de financiamiento • Estructura de financiamiento • Políticas de financiamiento <p>Escala ordinal: Likert</p>
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS		
¿Qué relación existe entre el endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020?	Determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020	El endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020	<p>Población 30 colaboradores que integran la empresa Alkhofar SAC</p>	<p>Rentabilidad</p>
¿Qué relación existe entre la estructura de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020?	Determinar la relación que existe entre la estructura de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020	La estructura de financiamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020	<p>Muestra: 30 colaboradores que integran la empresa Alkhofar SAC</p>	<p>Dimensiones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad sobre los Activos (ROA) • Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) <p>Escala ordinal: Likert</p>

<p>¿Qué relación existe entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020?</p>	<p>Determinar la relación que existe entre las políticas de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020</p>	<p>Las políticas de financiamiento se relacionan significativamente con la rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC en Comas para el año 2020</p>	<p>Técnica de recolección de información: Encuesta</p> <p>Instrumento: Cuestionario</p> <p>Técnica de análisis de datos: Estadística descriptiva tablas y gráficos porcentuales. Prueba de normalidad K-S Prueba de Spearman</p>	
---	---	--	---	--

Anexo 4. Informes de validación de instrumentos

36	La entidad considera que el costo del capital es inadecuado	X		X		X	
37	El rendimiento de la empresa afecta las decisiones de inversión	X		X		X	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. Mendiburu Rojas, Jaime

DNI: 40002784

Especialidad del Validador: Finanzas

Lima 01 de julio de 2021

*Observación: El ítem corresponde al concepto a ser formulado.
*Referencia: El ítem es apropiado para mantener el cumplimiento o el estado operativo del contrato.
*Cualidad: Si existe un ítem que afecta el estado del ítem, se marca, estado y calidad.

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la línea de...

Firma del Experto Informante

Anexo 5. Pruebas de confiabilidad del instrumento

Variable: Apalancamiento financiero

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,885	18

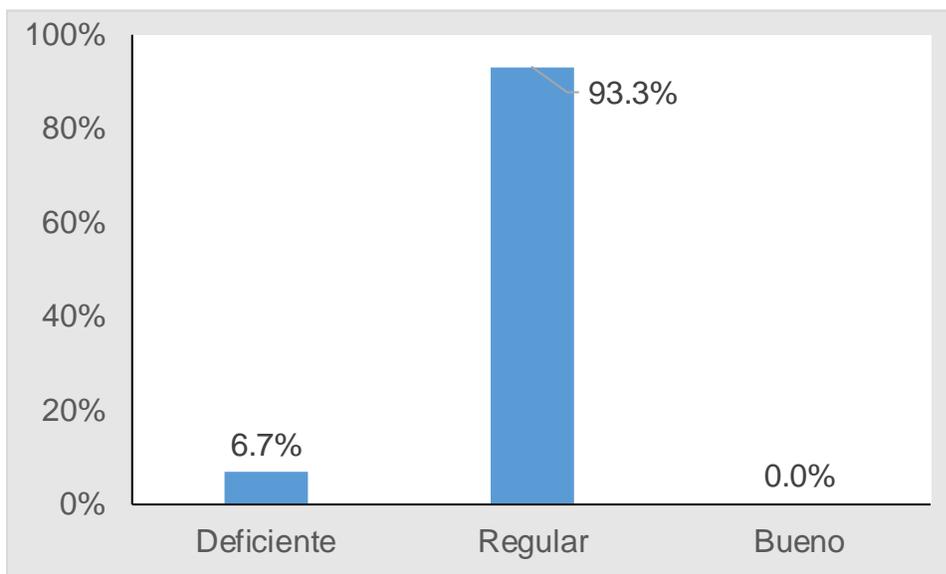
Variable: Rentabilidad

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,752	19

Anexo 6. Resultados adicionales del estudio

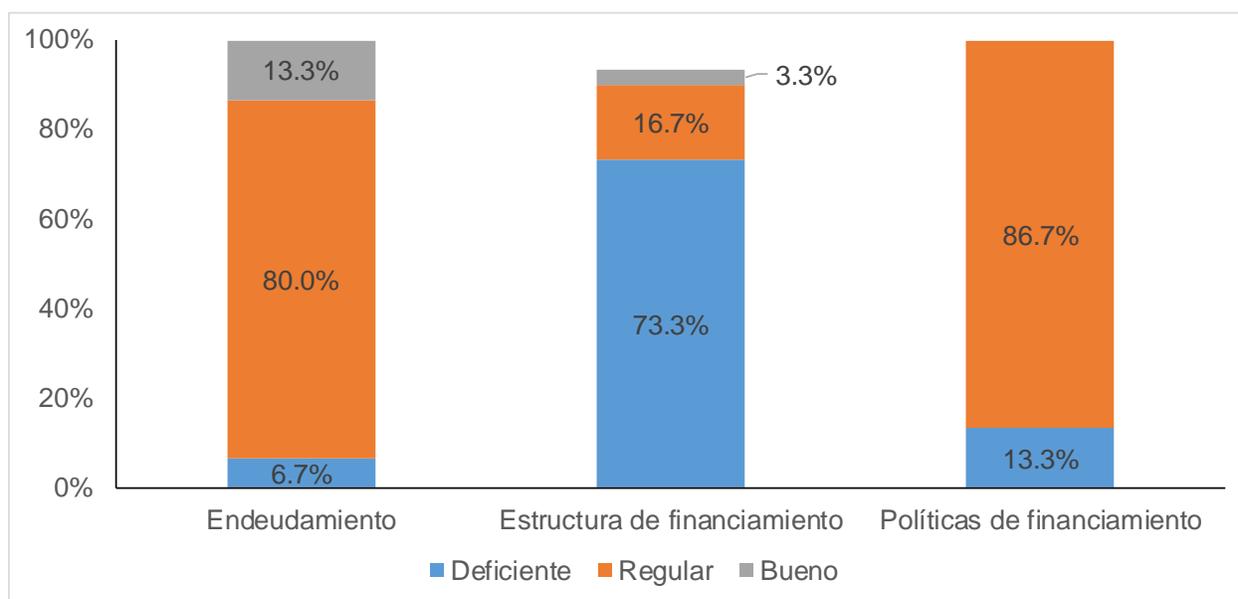
Figura 1. Nivel de la variable apalancamiento financiero en la empresa Alkhofar SAC



Fuente: Elaboración propia.

Anexo 7. Resultados adicionales del estudio

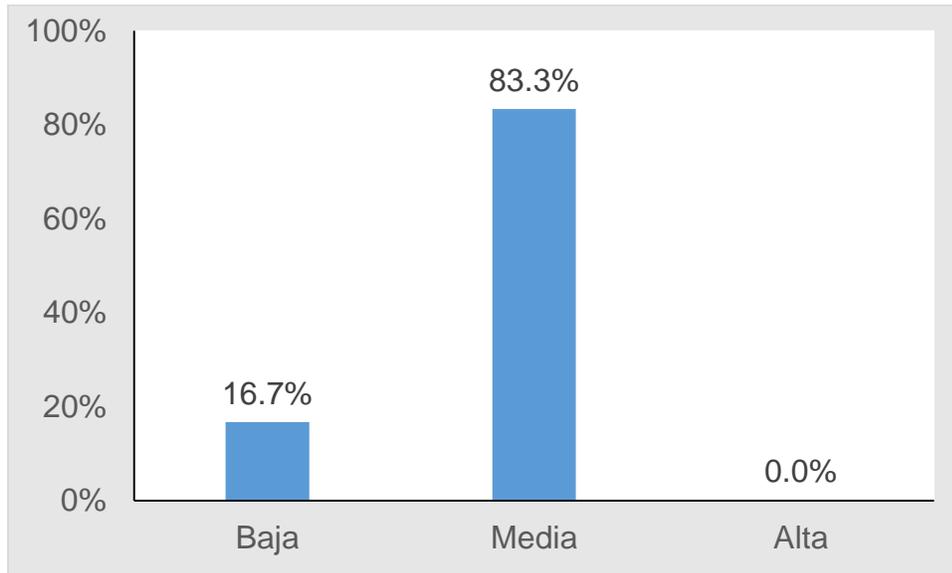
Figura 2. Nivel de las dimensiones de la variable apalancamiento financiero



Fuente: Elaboración propia.

Anexo 8. Resultados adicionales del estudio

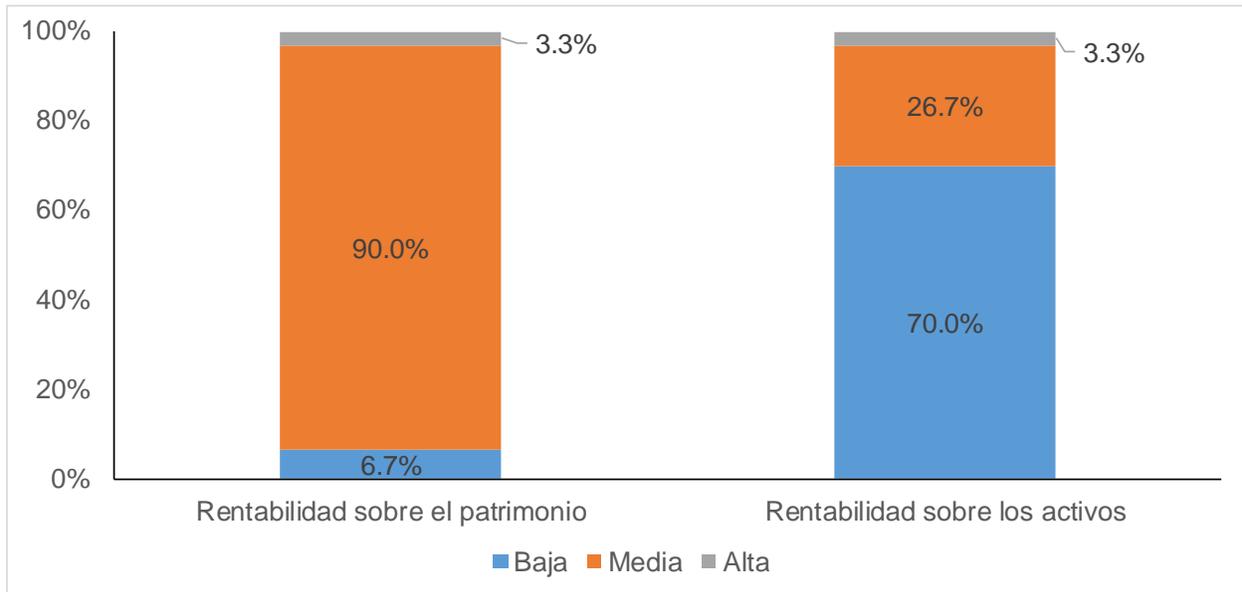
Figura 3. Nivel de la variable rentabilidad de la empresa Alkhofar SAC



Fuente: Elaboración propia.

Anexo 9. Resultados adicionales del estudio

Figura 4. Nivel de las dimensiones de la variable rentabilidad



Fuente: Elaboración propia.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, DIAZ DIAZ DONATO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALKHOFAR SAC EN COMAS PARA EL AÑO 2020", cuyo autor es MALCA MALCA ELVIRA, 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.

LIMA, 27 de Julio del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
DIAZ DIAZ DONATO DNI: 08467350 ORCID 0000000324364653	Firmado digitalmente por: DIAZDI29 el 27-07-2021 17:23:13

Código documento Trilce: TRI - 0155350