



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo,
periodo 2017-2021

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Olivares Roca, Cathereine Luz (ORCID: 0000-0003-0954-5499)

ASESOR:

Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto (ORCID: 0000-0001-8694-8844)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA — PERÚ

2022

Esta tesis está dedicada a mi hija, ella fue mi motivación para culminar con éxito mi tesis.

A mi esposo por todo el amor, apoyo y fortaleza para seguir creciendo profesionalmente y a mis padres por apoyarme y ayudarme en cada sueño y objetivo planteado.

Olivares Roca, Cathereine

En este agradecimiento quiero expresar mi gratitud a Dios, quien ha sido la luz de guía durante todo este proceso para la obtención de mi título.

Al Dr. Manuel Alberto Espinoza Cruz, mi asesor, por su orientación profesional, compartir sus valiosos conocimientos y guiarme el en desarrollo de mi tesis.

Olivares Roca, Cathereine

Índice de contenidos

Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	5
III. METODOLOGÍA	12
IV. RESULTADOS	15
4.1. Análisis descriptivo	15
4.2. Pruebas de normalidad y de correlación.....	17
4.3. Contrastación de la hipótesis general.....	19
4.4. Contrastación de la hipótesis específica 1.....	20
4.5. Contrastación de la hipótesis específica 2.....	21
V. DISCUSIÓN	22
VI. CONCLUSIONES	24
VII. RECOMENDACIONES	25
REFERENCIAS	26
ANEXOS.....	30

Índice de tablas

Tabla 1 Datos obtenidos del cálculo de cada uno de las dimensiones de la variable 1 durante el periodo 2017 al 2021	15
Tabla 2 Medidas de tendencia central y medidas de dispersión.....	16
Tabla 3 Prueba de normalidad.....	17
Tabla 4 Prueba de correlación en base a los objetivos planteados	18
Tabla 5 Correlación de la hipótesis general.....	19
Tabla 6 Correlación de la hipótesis específica 1	20
Tabla 7 Correlación de la hipótesis específica 2.....	21

RESUMEN

El objetivo del estudio fue determinar la relación del Apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú período 2017 al 2021, que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima.

Para llevar a cabo la investigación se hizo uso de un enfoque cuantitativo, tipo aplicada, con un diseño no experimental, correlacional y longitudinal, la población estuvo formado por los estados financieros de la empresa del sector lácteo, la muestra fue el periodo 2017 al 2021, el muestreo se escogió por conveniencia (intencional), la técnica utilizada fue el análisis documental y la ficha de investigación fue su instrumento. La información extraída fue de fuentes secundarias pero autenticadas y verificadas por auditores contables con prestigio.

Se concluyó que el apalancamiento no se relaciona de manera significativa con la rentabilidad con un coeficiente Pearson de 0,529 y un sig. de 0,359, así mismo, el apalancamiento a corto plazo y largo plazo tampoco se relacionan de manera significativa con la rentabilidad con una significancia de 0,321 y 0,418 respectivamente.

Palabras clave: apalancamiento financiero, rentabilidad, sector lácteo.

ABSTRACT

The objective of the study was to determine the relationship between leverage and profitability in a company of the dairy sector in Lima-Peru from 2017 to 2021, listed on the Lima Stock Exchange.

To carry out the research, a quantitative approach was used, applied type, with a non-experimental, correlational and longitudinal design, the population was formed by the financial statements and annual reports of the company of the dairy sector, the sample was the period 2017 to 2021, the sampling was chosen by convenience (freely), the technique used was the documentary analysis and the research form was its instrument. The information extracted was from secondary sources but authenticated and verified by prestigious accounting auditors.

It was concluded that leverage is not significantly related to profitability with a Pearson coefficient of 0.529 and a sig. of 0.359, likewise, short-term and long-term leverage are not significantly related to profitability with a significance of 0.321 and 0.418 respectively.

Keywords: financial leverage, profitability, dairy sector.

I. INTRODUCCIÓN

Hoy en día globalización financiera y TIC's ayudan a disminuir las restricciones u obstáculos en el mundo entero, es decir que, los inversionistas tienen acceso a la información de distintos países y ciudades a nivel mundial, además de alternativas de inversión que les generen mayor rentabilidad, teniendo en cuenta el nivel de riesgo que están prestos a aceptar.

A nivel internacional, en Chile, las empresas de telecomunicaciones como Telefónica, Entel y WOM SA han realizado inversiones en tecnología 5G, poniendo a prueba su flexibilidad financiera, ya que los inversionistas esperan se financien con efectivo, ventas de activos y apalancamiento financiero, así mismo, como menciona Fitch Ratings dichas inversiones alcanzan aproximadamente el 50% del gasto de capital proyectado de la empresa WOM, la misma que decidió emitir bonos senior para fortalecer su liquidez y capacidad para financiar 5G y fibra óptica. Frente a lo mencionado las entidades deben fijar precios hacia el segmento de consumidores como un desafío, debido al entorno competitivo, la poca información del consumidor sobre los beneficios de la tecnología 5G, adaptación de sus equipos y la velocidad (BNamericas, 2021).

A nivel nacional, el sistema financiero peruano en general ha mostrado señales de recuperación pese a la incertidumbre, hacia marzo del 2021 el sistema financiero tuvo un saldo de créditos de s/ 369.5 mil millones, de estos, el 15% fue hacia programas gubernamentales como Reactiva Perú y FAE; en cuanto a los créditos reprogramados, los cuales representaron el 36% de créditos directos a junio del 2020, han disminuido de manera constante hasta llegar al 17%. La SBS en marzo del 2020 instó a empresas del sistema financiero para que capitalicen sus ganancias del 2019 para fortalecer el patrimonio efectivo, de modo que tengan colchones de capital para enfrentar riesgos potenciales por pandemia y además puedan tener un mejor acceso a apalancarse financieramente (SBS y AFP, 2021).

Por otro lado, el mercado de productos lácteos a nivel nacional tiene una alta centralización, puesto que solamente hay tres empresas que abastecen el 90% del conglomerado, estamos hablando de la empresa Gloria, Nestlé y Laive y solo el 10% restante lo cubren productores artesanales. El producto que mayormente consumen los peruanos es la leche evaporada, con un porcentaje aproximadamente del 80%, luego la leche fresca UHT, cerca del 19% y por último la leche en polvo, lo consumen el 1% (Diario Gestión, 2017).

A pesar de ser uno de los sectores más importantes, hace falta tener mayor información acerca de la relación que tiene el apalancamiento financiero y la Rentabilidad, ya que, al ser una Sociedad anónima, se necesita saber el nivel de deuda que utiliza, tanto a corto como largo plazo.

Por tal motivo, la **formulación del problema** fue:

- Problema general: ¿De qué manera se relaciona el apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017-2021?
- Problema específico 1: ¿De qué manera se relaciona el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017- 2021?
- Problema específico 2: ¿De qué manera se relaciona el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima- Perú, período 2017 – 2021?

La **justificación** de la investigación fue:

- Teórica: se argumenta en la necesidad de aportar al conocimiento académico mediante el soporte teórico conceptual producto de la revisión de la literatura y del aporte de los principales resultados del trabajo. Las teorías en la cuales soporta la presente investigación es : la Teoría del Trade off; dicha teoría refiere que las sociedades u organizaciones logran llegar a un óptimo punto de deuda, al momento que compensan los costos y beneficios de la deuda en sí, es decir,

va a depender del equilibrio entre ventajas y desventajas generadas, las cuales podrían causar pérdida o quiebre (Meyers, citado por, Cervantes et al., 2017). Otra de las teorías es: La teoría de la independencia e imperfecciones, el costo de la estructura de capital no está relacionada con los rendimientos que tiene la compañía (Ramírez et al., 2019.p26).

- **Práctica:** se sustenta en que se identificará la relación del apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo que tiene presencia nacional y que cotiza en la BVL; esto es importante mencionar ya que toma relevancia conocer los resultados, de modo que, con dicha información, se contribuya a conocer la realidad de la empresa respecto a ambas variables y como esto podría ayudar a la toma de decisiones empresariales.
- **Metodológica:** se sustenta en el uso del método científico en cada etapa del proceso de investigación, dentro del cual, se diseñan instrumentos de medición mediante el uso de métodos estadísticos, para posteriormente contar con la validez y confiabilidad de los mismos, los cuales, una vez aprobados, sean usados para recolectar la información. Finalmente, el procesamiento, análisis y conclusión del estudio, demostrará un aporte coherente, preciso y comprobable de la realidad de estudio.

Los **objetivos** fueron:

- **Objetivo general:** Determinar la relación del apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017 – 2021
- **Objetivo específico 1:** Determinar la relación del apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017- 2021.
- **Objetivo específico 2:** Determinar la relación del apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017 - 2021.

Las **hipótesis** fueron:

- Hipótesis general:

H₀ El apalancamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017-2021.

H₁ El apalancamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017 – 2021.

- Hipótesis específica 1:

H₀ El apalancamiento a corto plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima- Perú, período 2017 -2021.

H₁ El apalancamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017 - 2021

- Hipótesis específica 2:

H₀ El apalancamiento a largo plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017- 2021.

H₁ El apalancamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú, período 2017 - 2021.

II. MARCO TEÓRICO

Dentro de los antecedentes a nivel nacional e internacional, teorías y conceptualización de diversos autores, a continuación, se menciona los más relevantes:

En el marco internacional, Segura (2021) llevó a cabo un estudio sobre el AF y su incidencia en la rentabilidad, en una compañía de bebidas. Para llevar a cabo la investigación se usaron fuentes secundarias tales como la información pública de la SCVS, donde se halló toda la información financiera que permitió construir una recopilación organizada de datos para cada una de las variables. Concluyendo que el apalancamiento total tiene una alta significancia, ya que el indicador financiero es superior a 1; se evidenció que el apalancamiento en corto y largo plazo contribuyó más en financiación de bienes que posee la empresa, que el pasivo corriente y no corriente; una vez cubiertos sus gastos administrativos y de ventas, siguen siendo rentables, ya que el valor es mayor a 0,55, demostrando capacidad de pago; existe relación significativa entre apalancamiento total y apalancamiento a corto plazo.

Aldás (2019) realizó un estudio sobre la incidencia del AF y rentabilidad en (COOPAC) en la Provincia de Tungurahua-Ecuador. Utilizó un enfoque cuantitativo, diseño descriptivo correlacional. Concluyó que si incide el AF en la rentabilidad de las empresas estudiadas; se determinó que las entidades bancarias son sectores con mayor apalancamiento, esto debido al rubro del negocio, donde trabajan con los recursos de los depositantes, les pagan una tasa pasiva y a la vez colocan esos mismos recursos y a cambio reciben una tasa activa; se evidenció que el ROA tiene una dependencia con el incremento del Margen de ganancia y también con la ratio de Rotación de Activos, se reflejó la falta de diversificación de los recursos obtenidos, de modo que estos generen una mayor rentabilidad.

Piza (2018) realizó un estudio acerca del AF y la rentabilidad de la compañía Macoser SA. Su investigación es cuantitativa, tipo documental, analítica, descriptiva. Resolviendo que, el efecto generado por apalancamiento financiero fue

negativo, esto debido al aumento en los egresos financieros, las cuales son generados por el endeudamiento; se evidenció que las políticas de financiamiento establecidas en su mayoría no se cumplen; el nivel de déficit en la organización para el periodo 2014 fue de 2.42 y para el 2015 fue de 2.97.

A nivel nacional Muñoz (2021) en su averiguación buscó establecer hasta qué punto el AF impacta en la Rentabilidad de la Compañía Promax, el tiempo estudiado fue 2 años, desde el 2019 al 2020. Fue cuantitativo, diseño no experimental, y un instrumento de análisis documental. El autor llegó a las siguientes conclusiones: el AF si tiene influencia positiva en la rentabilidad, dicho de otro modo, si el financiamiento con deuda de terceros es mayor, entonces, la rentabilidad se incrementará, de manera proporcional al ROA; se evidenció que la deuda financiera si tiene influencia positiva moderada en la rentabilidad bruta; además, se resolvió que el AF a corto plazo impacta moderadamente a la rentabilidad en correlación a los bienes que posee la empresa , asimismo impacta a la rentabilidad en relación al capital.

Ayquipa & Saavedra (2021) realizaron un trabajo respecto al vínculo entre el AF y la Rentabilidad de los negociantes de la tienda departamental Molino-I en la ciudad de Cusco-Perú, periodo 2019. La investigación utiliza el método cuantitativo, diseño no experimental, transectorial y correlacional. El autor llegó a concluir que, se evidenció que existe una conexión beneficiosa entre la variable dependiente e independiente, con un Rho de 0,738; se conoció que hay relación positiva moderada entre el grado de endeudamiento y rentabilidad con un factor Rho de Spearman de 0,435; además, se determinó que hay evidencia que demuestra que la capacidad de pago y la rentabilidad se vinculan de manera positiva alta con el Rho de 0,572 así mismo un sig. (Bilateral) de 0.000.

Moreno (2018) en su investigación donde buscó conocer si hubo una relación positiva entre las variables (AF y rentabilidad) y para ello hizo uso de la metodología cuantitativa y con diseño correlacional. El autor del estudio concluyó que, hay evidencia que permite afirmar que el vínculo entre apalancamiento y rentabilidad es positiva alta, con un coeficiente de Rho 0,901; el apalancamiento y el

rendimiento económico y financiero también se relacionan de manera positiva con un coeficiente de 0,703 y 0,816 respectivamente; también se reflejó que existe relación entre apalancamiento y la capacidad que tienen las sociedades para transformar las ventas en utilidad con 0,655; rentabilidad con Inversión con 0,714; rentabilidad con financiamiento con 0,808 y finalmente se demostró que también hay relación favorable entre rentabilidad y las acciones con un coeficiente Rho de 0,567.

Vásquez (2021) en su trabajo donde busco establecer la influencia del apalancamiento financiero en la Rentabilidad de la empresa Cartavio SAA durante un periodo de 10 años, 2010 al 2019. Uso un enfoque cuantitativo, diseño no experimental transversal y un nivel descriptivo longitudinal, usando como población y muestra los EEFF de la empresa. Concluye que existe influencia del AF sobre la Rentabilidad con un coeficiente de Pearson de 0,445 y un valor paramétrico por medio de coeficiente Durbin-Watson de 0,434; además el Apalancamiento a corto y largo plazo se relaciona de manera positiva baja de 0.344 y 0.543 respectivamente y un nivel de significancia de 0.000.

Espinoza & Saavedra (2021) en su tesis Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019. Cuyo objetivo fue determinar la incidencia que tiene una variable sobre la otra. Uso un diseño no experimental, descriptiva correlacional. Concluyó que las utilidades obtenidas de empresa fueron bajas, solo representa un 12% de sus ingresos netos, debido a la mala gestión financiera por no seleccionar sus gastos de mayor importancia; los administradores no aprovechan sus recursos propios para hacer frente a obligaciones a corto o largo plazo, generando un incremento en sus ratios por la adquisición de activos fijos; así mismo, se evidencio que el apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad, ya que el p-valor fue mayor a 0.05.

El apalancamiento financiero es una manifestación generada a causa de las cargas fijas que asume la compañía, la cual son representadas por capital ajeno, con el objeto de incrementar el resultado de la inversión. Además, es a través de ello, que

se mide el efecto que tiene la variación de las UAI, sobre las UPA (Ayón-Ponce et al., 2020).

Para Azofra et al. (2007) AF es utilizar deuda para financiar una operación, dicho de otra manera, en vez de trabajar solo con fondos propios de los accionistas, se trabajará con fondos propios y créditos. Así mismo, menciona que una de las ventajas de trabajar con deuda es que la rentabilidad de la empresa se puede multiplicar, siempre y cuando sea aplicado tomando las medidas correctas, de lo contrario sería muy perjudicial para la empresa, que puede terminar siendo insolvente.

Los indicadores del apalancamiento financiero son el apalancamiento a corto plazo, apalancamiento a largo plazo (Casamayou, 2019).

Según Mesa et al. (2021) apalancamiento a corto plazo es conocer cuánto de la deuda menor a un año corresponde a terceros y cuanto a los recursos de los socios o accionistas. Es la relación entre el capital propio y el de terceros, mide el porcentaje de deuda menor a un año que posee la empresa. Se calcula dividiendo el pasivo corriente con el patrimonio total (Ayón-Ponce et al., 2020).

Apalancamiento a largo plazo mide la cantidad de deuda en porcentaje mayor a un año que tiene una organización o compañía en ejercicio contable. Se calcula dividiendo pasivo no corriente con patrimonio total (Ayón-Ponce et al., 2020)

La estructura de capital para cada compañía es diferente, la cual está conformada por capital propio (emisión de acciones) más los aportes de los terceros (emisión de deuda). Donde la característica de esto, es que los fondos se mantengan en la organización ya sea a mediano y/o largo plazo (Ramírez et al., 2019).

Teoría del trade off (1994) define que las asociaciones, entidades o compañías llegan a tener un buen nivel de deuda cuando logran compensar los costos y los beneficios de apalancarse, dicho de otro modo, es el nivel de deuda dependerá del equilibrio entre las ventajas y las desventajas que puedan generarse, llegando a

ocasionar ganancias, pérdidas o hasta la liquidación de la empresa (Cajamarca & Montenegro, 2021).

Teoría de la independencia e imperfecciones. “El capital estructural y el rendimiento de la inversión en una actividad económica son independientes, contextualizando a Modigliani y Miller (1958 y 1963): el costo de la estructura de capital no está relacionada con los rendimientos que obtiene la compañía” (Ramírez et al., 2019. p.26).

Para Aini et al. (2020) Los estados o informes financieros de una empresa u organización son piezas fundamentales para que los administradores, gerentes, autoridades encargadas de la administración o accionistas, tomen mejores decisiones con el fin de lograr los propósitos programados o proyectado.

Para Meryem & Murat (2016) El estado de resultados muestra de manera detallada la información que se obtuvo al finalizar el ejercicio, abarca los ingresos, los costos y los egresos, debe ser muy claro y preciso, y proporcionar la información exacta, confiable y útil con el ánimo de coadyuvar y contribuir en las decisiones que se tomen, ya sea por los administradores o accionistas. Así mismo , el estado de situación financiera permite a la empresa tener un panorama más amplio y claro de la situación financiera y económica en un periodo de tiempo determinado, los activos, pasivos y el patrimonio (Al Hayek, 2018).

La rentabilidad es el resultado de una inversión, ya sea positivo o negativo al finalizar un periodo de tiempo determinado (Robinson, 2020). Así mismo, es un indicador que se ocupa de medir que tan efectiva fue la gestión realizada por parte de los administradores y gerentes de cada empresa (Eslava, 2016).

Según Quiroz (2021) el ROE (Return on Equity) es el que mide el crédito o utilidad que se obtiene a raíz de un capital aportado, refleja la rentabilidad obtenida para los socios, de acuerdo al capital que han invertido, excluyendo la deuda. Se obtiene al dividir la Utilidad Neta y el Patrimonio Neto.

Margen de utilidad neta es el resultado final, es decir la ganancia que queda después de restar los impuestos y costos. Se mide en porcentaje, mientras más alto es el resultado, es mejor para los accionistas, ya que van a ver cuánto se obtuvo de ganancia por cada sol vendido. Se logra calculando la utilidad neta/ingresos totales (Quiroz, 2021).

Margen de utilidad bruta son definidas como el beneficio que resulta antes de restar los gastos y costos que a su vez han sido generados para obtener la utilidad o ganancia. Dicho de otro modo, es la resta o la diferencia entre el coste de las ventas netas y el precio de la mercadería vendida (Rubí, 2003, citado por Casamayou, 2019, p.50). Se obtiene de la Utilidad Bruta entre las Ventas.

Ganancias por acción sirve para conocer la rentabilidad que se obtiene por cada acción en un periodo determinado de tiempo. Para obtener el resultado se determina dividiendo Ganancias Neta / número de acciones en circulación. (Casamayou, 2019).

Rentabilidad económica está vinculado por medio del resultado el cual se obtiene por las negociaciones en un lapso de tiempo designado (Peña, 2022), así mismo, Stillitano et al. (2016) mediante la rentabilidad económica las empresas u organizaciones tienen la facilidad de medir el rédito económico que son generados por los activos ya sea en corto o largo plazo.

Mide el rendimiento económico de las inversiones, calcula el margen de productividad que tienen las ventas para generar mejores beneficios. Se calcula haciendo uso de los estados financieros de la empresa (Solórzano, 2021).

ROA (Return on Assets), es un indicador que permite conocer el beneficio que se obtiene de todos los activos de una organización, muy independiente a la forma de endeudamiento que haya accedido la empresa. Así mismo, se puede decir que mide la utilidad o beneficio obtenido de las operaciones que usan los activos. Se calcula: $ROA = \text{Utilidad Neta} / \text{Total Activos}$ (Quiroz, 2021).

Quiroz (2021) el EBITDA es el fruto o resultado que se obtiene al computar el rendimiento antes de descontar los pagos realizados como adelantos, las devaluaciones, los intereses y todos los impuestos, el margen EBITDA se calcula el ebitda entre ventas.

Según Aguirre et al. (1997), citado por Izquierdo (2021) menciona que el Grado Rentabilidad económica se refiere al crédito que reciben las empresas por los beneficios obtenidos (inversión). Así mismo, para tener una mejor rentabilidad económica, se debe aumentar las ventas e ingresos totales y disminuir los gastos. Se calcula usando la fórmula: $\text{Rentabilidad económica} = \text{EBITDA} / \text{Total Activos}$

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

- **Tipo de investigación:** fue aplicada, puesto que el autor del estudio buscó cubrir una necesidad específica a través de los medios, teóricos, metodológicos y tecnológicos. Así mismo, busca guiar mediante el conocimiento científico y como se utiliza para cubrir un problema o fenómeno dentro de un plazo de tiempo establecido (CONCYTEC, 2018).
- **Diseño de investigación:** No experimental, ya que no se maniobro ni alteró las variables de estudio, correlacional, permitirá determinar y establecer si existe relación entre dos o más variables o categorías, longitudinal, porque se va realizar un análisis de cinco años y cuantitativo porque se trabajó con variables, indicadores, dimensiones numéricas Hernández et al. (2014).

3.2. Variables y operacionalización

- **Las variables, dimensiones e indicadores** cuantitativos se encuentran en la Matriz de operacionalización (Anexo 1).
- **La operacionalización** está conformada por las variables, definición conceptual, operacional, dimensiones, indicadores y niveles de medición.

3.3. Población, muestra y muestreo

- **Población:** está formada por los Estados financieros en una empresa del sector lácteo en Lima-Perú, para el estudio extraeremos la información que se encuentra publicada en la BVL y la SMV, accediendo a una información precisa y detallada, ya que los estados contables son validados y revisados por auditores contables Hernández et al. (2014).

- **Muestra:** Conjunto de datos financieros debidamente auditados durante el periodo 2017-2021 en una empresa del sector lácteo en Lima -Perú, los reportes contables fueron los más recientes para una investigación más actual. Al respecto se consideró el profesionalismo de los especialistas contables el cual se evidencia en su acción disciplinaria y ética profesional, tales como la elaboración de los estados financieros.

- **Muestreo:** El modo que se seleccionó la muestra fue por conveniencia (intencional), ya que en los últimos cinco años incluye información más actualizada y disponible, sin embargo, es verificado por especialistas contables, por consiguiente, es No probabilístico.

- **Unidad de análisis:** Estados financieros auditados publicados en la BVL y la SMV durante el periodo 2017-2021.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

- **Técnicas de recolección de datos:** Para poder reunir la información necesaria utilizamos el análisis documental; como refiere Sanchez et al. (2018) es la agrupación de medios, procedimientos, recursos e instrumentos, y es a través de ellos que se va recabar la información, que a su vez sirvió para llevar a cabo el estudio, fundamentado por el estado del arte.

- **Instrumentos de recolección de datos:** Se empleó el siguiente instrumento: la ficha de investigación, ubicada en el Anexo N°2, con información sacada de los estados financieros y memorias anuales para su procesamiento estadístico. Por lo mencionado son datos de fuentes secundarias en consecuencia no fue necesario la autenticación o evidencia de su fiabilidad debido a que los reportes contables fueron auditados por contadores especialistas con prestigio Hernández et al. (2014).

3.5. Procedimientos

Los procedimientos de la presente investigación fueron en primer lugar extraer los estados financieros de la BVL y de la SMV; luego se realizó los cálculos de los ratios con los cuales se trabajó, luego se construyó una base de datos que se insertó en un software estadístico SPSS 26, para luego obtener las tablas.

3.6. Método de análisis de datos

Cuando la base de datos elaborada, accedemos al SPSS 26, se ingresa datos y se trabaja el análisis descriptivo mediante medidas de dispersión y medidas de tendencia central, prueba de normalidad y prueba de correlación para las hipótesis planteadas, luego se realizó la discusión de resultados, las conclusiones de cada uno de los objetivos planteados, posteriormente las recomendaciones.

3.7. Aspectos éticos

Se respetó toda la información obtenida a través de los estados financieros de la empresa, extraídos de la BVL y la SMV, para ambas variables, y sus indicadores. Se construyó la base de datos obtenidos del cálculo de las ratios según su fórmula; así mismo, durante las fases del presente estudio se tomó en cuenta las normas de citación APA, la guía de la UCV, además, se respetó los principios: honestidad, Integridad, objetividad e imparcialidad, intelectual, veracidad, responsabilidad y transparencia.

IV. RESULTADOS

Posteriormente se muestran los cálculos como resultado de la exposición de objetivos, Por consiguiente, se usaron tablas con sus análisis explicativos, De igual modo se muestra la comprobación de hipótesis.

4.1. Análisis descriptivo

Tabla 1

Datos obtenidos del cálculo de cada uno de las dimensiones de la variable 1 y 2 durante el periodo 2017 al 2021.

Años	Dimensión 1: Apalancamiento a corto plazo	Dimensión 2: Apalancamiento a largo plazo	Variable 1: Apalancamiento Financiero	Dimensión 1: Rentabilidad Financiera (ROE)	Dimensión 2: Rentabilidad Económica (ROA)	Variable 2: Rentabilidad
2017	0,46	0,48	0,94	0,13	0,06	0,09
2018	0,65	0,47	1,12	0,10	0,05	0,08
2019	0,52	0,59	1,11	0,09	0,05	0,07
2020	0,44	0,27	0,71	0,13	0,08	0,10
2021	0,87	0,95	1,82	0,18	0,06	0,12

Nota. Los datos fueron obtenidos de los EEFF de una empresa de productos lácteos, publicados en la BVL y la SMV.

En la tabla 1 se presentan los datos obtenidos de cada uno de los indicadores calculados de la variable 1 y 2 que a su vez forman parte de los objetivos, la información para el cálculo fue recolectada de fuentes secundarias como la BVL y la SMV durante el periodo 2017-2021.

Se observa que el AF tuvo un aumento de 0,94 el 2017 a 1,82 al 2021, al igual que la Rentabilidad aumento de un 0,09 el 2017 a un 0,12 para el 2021.

Así mismo, el Pasivo corriente para el año 2017 fue de S/755,711 y para el 2021 fue de S/1,100,356, en cuanto al Pasivo No corriente para el 2017 fue de S/801,721 y para el 2021 fue de S/1,199,067; además, se refleja que el apalancamiento del

2017 al 2021 tuvo un aumento de S/741,991, es decir el 2017 tuvo un pasivo de S/1,557,432 y para el 2021 fue de S/2,299,423, es decir sus deudas a corto y largo plazo en el último periodo ha aumentado en un 47,6%; así mismo, la Rentabilidad que obtuvo para el 2017 fue de S/207,355 y para el 2021 fue de S/226,298, es decir tuvo un aumento de 9,13%.

Tabla 2

Medidas de tendencia central y medidas de dispersión

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Varianza
Dimensión: Apalancamiento a corto plazo	5	,44	,87	,5880	,17768	,032
Dimensión: Apalancamiento a largo plazo	5	,27	,95	,5520	,25064	,063
Variable 1: Apalancamiento Financiero	5	,71	1,82	1,1400	,41491	,172
Variable 2: Rentabilidad	5	,07	,12	,0920	,01924	,000
N válido por lista)	5					

Nota. Los cálculos en el software SPSS se hizo utilizando los datos calculados con las fórmulas de los indicadores.

En la tabla 3 se puede observar el análisis descriptivo del mínimo, máximo, media, la desviación estándar y la varianza; se considera estos datos teniendo en cuenta los objetivos planteados.

Los mínimos y máximos reflejan un distanciamiento cercano debido a la oscilación de los datos.

4.2. Pruebas de normalidad y de correlación

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
D1: Apalancamiento a corto plazo	,871	5	,271
D2: Apalancamiento a largo plazo	,920	5	,533
V1: Apalancamiento financiero	,886	5	,339
V2: Rentabilidad	,979	5	,928

Nota. Los cálculos en el software SPSS se hizo utilizando los datos calculados con las fórmulas de los indicadores.

En la tabla 3 se puede observar que tanto para las dimensiones de la variable 1 y la variable 2 la Prueba de normalidad Shapiro-Wilk el sig. es mayor a 0.05, lo que significa que tienen una distribución normal, por consiguiente, se usó el coeficiente de Pearson, además se hizo uso del estadístico Shapiro Wilk debido a que la base de datos fue menor a 50 datos.

Tabla 4*Prueba de correlación en base a los objetivos planteados*

		D1:	D2:	V1:	V2:
		Apalancamiento a corto plazo	Apalancamiento a largo plazo	Apalancamiento financiero	Rentabilidad
D1:	Correlación de Pearson	1	,873	,956*	,565
Apalancamiento a corto plazo	Sig. (bilateral)		,053	,011	,321
	N	5	5	5	5
D2:	Correlación de Pearson	,873	1	,978**	,476
Apalancamiento a largo plazo	Sig. (bilateral)	,053		,004	,418
	N	5	5	5	5
V1:	Correlación de Pearson	,956*	,978**	1	,529
Apalancamiento financiero	Sig. (bilateral)	,011	,004		,359
	N	5	5	5	5
V2:	Correlación de Pearson	,565	,476	,529	1
Rentabilidad	Sig. (bilateral)	,321	,418	,359	
	N	5	5	5	5

Nota. Los cálculos en el software SPSS se hizo utilizando los datos calculados con las fórmulas de los indicadores.

En la tabla 4 se puede observar que no hay correlación significativa entre el apalancamiento a corto plazo, a largo plazo y apalancamiento con la rentabilidad, ya que el p-valor es >0.05.

4.3. Contrastación de la hipótesis general

Regla de decisión

$$\alpha = 0.05$$

Si p-valor < 0.05 = Se rechaza la H_0

Si p-valor \geq 0.05 = Se acepta la H_0

H₁: El apalancamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017- 2021, en Lima-Perú.

H₀: El apalancamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017-2021, en Lima-Perú.

Tabla 5

Correlación de la hipótesis general

		V1: Apalancamiento financiero	V2: Rentabilidad financiero
V1: Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	1	,529
	Sig. (bilateral)		,359
	N	5	5
V2: Rentabilidad	Correlación de Pearson	,529	1
	Sig. (bilateral)	,359	
	N	5	5

Se puede ver en la tabla 5 que el coeficiente Pearson obtenido fue 0,529 y el sig. bilateral fue de 0,359 lo que significa que no existe relación significativa entre la variable 1 y la variable 2. Por lo tanto, se acepta la hipótesis **H₀**.

4.4. Contrastación de la hipótesis específica 1

H₁: El apalancamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017-2021, en Lima-Perú.

H₀: El apalancamiento a corto plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017 al 2021, en Lima-Perú 2021.

Tabla 6

Correlación de la hipótesis específica 1

		D1: Apalancamiento a corto plazo	V2: Rentabilidad
D1: Apalancamiento a corto plazo	Correlación de Pearson	1	,565
	Sig. (bilateral)		,321
	N	5	5
V2: Rentabilidad	Correlación de Pearson	,565	1
	Sig. (bilateral)	,321	
	N	5	5

Se puede ver en la tabla 6 que el coeficiente Pearson obtenido fue 0,565 y el sig. bilateral fue de 0,321, lo que significa que no existe relación significativa entre la dimensión 1 y la variable 2. Por lo tanto, se acepta la hipótesis **H₀**.

4.5. Contrastación de la hipótesis específica 2

H₁: El apalancamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa de sector lácteo, periodo 2017- 2021, en Lima-Perú.

H₀: El apalancamiento a largo plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017- 2021, en Lima-Perú.

Tabla 7

Correlación de la hipótesis específica 2

		D2: Apalancamiento a largo plazo	V2: Rentabilidad a largo plazo
D2: Apalancamiento a largo plazo	Correlación de Pearson	1	,476
	Sig. (bilateral)		,418
	N	5	5
V2: Rentabilidad	Correlación de Pearson	,476	1
	Sig. (bilateral)	,418	
	N	5	5

Se puede ver en la tabla 8 que el coeficiente Pearson obtenido fue 0,476 y el sig. bilateral fue de 0,418, lo que significa que no existe relación significativa entre la dimensión 2 y la variable 2. Por lo tanto, se acepta la hipótesis **H₀**.

V. DISCUSIÓN

Según los resultados obtenidos tomando en cuenta el objetivo general, se comprobó la hipótesis planteada H_0 , el apalancamiento no se relaciona de manera significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de Pearson de 0,529, en una empresa del sector lácteo, periodo 2017-2021, empresa que cotiza en la BVL, además tuvo una Significancia (bilateral) de 0,359, es decir fue mayor que el rango establecido de 0,05, por lo que significa que no existe relación. Este resultado se constata con el estudio realizado por Espinoza & Saavedra (2021) donde concluyeron que las utilidades obtenidas de empresa fueron bajas, debido a la mala gestión financiera por parte de los administradores que no aprovechan sus recursos propios para hacer frente a obligaciones a corto o largo plazo, generando un incremento en sus ratios por la adquisición de activos fijos; así mismo, se evidencio que el apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad, ya que el p-valor fue mayor a 0.05.

Según los resultados obtenidos teniendo en cuenta el objetivo específico 1, se comprobó la hipótesis planteada H_0 , el apalancamiento a corto plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad, con un Pearson de 0,565, en una empresa del sector lácteo periodo 2017- 2021, empresa que cotiza en la BVL, además tuvo una significancia de 0,321, es decir fue mayor al rango establecido de 0,05 ($0,321 > 0,05$), por lo que no hay relación entre la dimensión 1 y la variable 2. Sin embargo, este resultado se contrasta con los encontrado por Muñoz (2021) el cual concluyó que el apalancamiento financiero tiene incidencia positiva con la rentabilidad, además el apalancamiento a corto plazo también incide de manera positiva moderada con la rentabilidad, trabajar con deuda le ayuda a mejorar la rentabilidad de la empresa a diferencia de la empresa en estudio que sus pasivos no tienen injerencia en sus ganancias según los resultados estadísticos obtenidos.

Según los resultados obtenidos tomando en cuenta el objetivo específico 2, se comprobó la hipótesis específica planteada H_0 , el apalancamiento a largo plazo no se relaciona de manera significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de

Pearson de 0,476, en una empresa del sector lácteo que cotiza en la BVL, durante el periodo 2017-2021, además tuvo un sig. (bilateral) de 0,418, es decir fue mayor al rango establecido de 0,05 ($0,418 > 0,05$), lo que significa que no existe relación. Este resultado se contrasta con lo dicho por Ayquipa & Saavedra (2021) quienes evidenciaron que el apalancamiento financiero y la rentabilidad si tienen relación positiva con un coeficiente Rho de 0,738, además, se relaciona de manera positiva el endeudamiento (corto y largo plazo) con la rentabilidad con un Rho de 0,435. Como menciona Ayón-Ponce (2020) el apalancamiento a largo plazo sirve para medir la cantidad de deuda mayor a un ejercicio contable.

VI. CONCLUSIONES

Según el objetivo general, se determinó que el apalancamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017 - 2021, con un Pearson de 0,529 y un sig. bilateral de 0,359. Significa que el endeudamiento y Rentabilidad se mueven de manera independiente.

Según el objetivo específico 1, se determinó que el apalancamiento a corto plazo (ACP) no se relaciona con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo que cotiza en la BVL, durante el periodo 2017-2021. Ya que el coeficiente Pearson fue de 0,565 y el sig. bilateral fue de 0,321, significa que si el ACP aumenta o disminuye no va tener ninguna injerencia en la rentabilidad, cada uno se maneja en distinto ritmo.

Según el objetivo específico 2, se determinó que el apalancamiento a largo plazo (ALP) no se relaciona significativamente con la rentabilidad en una empresa del sector lácteo durante el periodo 2017-2021, con un Pearson de 0,476 y un sig. de 0,418, lo que significa que la rentabilidad y la deuda a largo plazo se mueven de manera independiente.

VII. RECOMENDACIONES

Se recomienda a la gerencia de la empresa conservar la estabilidad económica y financiera, haciendo uso de las buenas relaciones públicas y comerciales con sus proveedores, bancos, clientes y otros.

Se recomienda a la gerencia considerar nuevas propuestas de apalancamiento para sus actividades principales, a corto y largo plazo con el fin de conocer si le es más rentable trabajar con deuda que con su propio capital, ya que en los últimos 5 años no se ha podido relacionar la deuda con la rentabilidad que obtiene la empresa.

Se recomienda realizar futuras investigaciones para poder determinar que otros elementos intervienen en la rentabilidad de las empresas de los rubros lácteos, agroindustrial y minería.

REFERENCIAS

- Aini, Q., Anoesyirwan, A., & Ana, Y. (2020). Effect of Cloud Accounting as income statement on Accountant Performance. *APTISI Transactions on Management (ATM)*, 4(1), 13-21. <https://doi.org/10.33050/atm.v4i1.920>
- Al Hayek, M. A. (2018). The Effect of Acquisition on Income Statement Items in Acquired Company (Subsidiary Company)—Case Study. *International Journal of Economics and Finance*, 10(5), 173. <https://doi.org/10.5539/ijef.v10n5p173>
- Aldás, L. R. (2019). *El AF y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua* [Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/jspui/handle/123456789/30117>
- Ayón-Ponce, G. I., Pluas-Barcia, J. J., & Ortega-Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC* 5(5), 117-136. <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Ayquipa, M., & Saavedra, D. M. (2021). *AF y rentabilidad de los negociantes de la tienda departamental el Molino I Cusco – 2019* [Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/63590>
- Azofra, V., Saona, P., & Vallelado, E. (2007). Growth opportunities and ownership structure as determinants of Spanish firms leverage. *Spanish Journal of Finance and Accounting / Spanish Journal of Financing and Accounting*, 36(133), 11-30. <https://doi.org/10.1080/02102412.2007.10779612>
- BNamericas. (2021). *Inversiones 5G para poner a prueba la flexibilidad y el apalancamiento financiero de las empresas de telecomunicaciones chilenas*. BNamericas.com. <https://www.bnamericas.com/es/noticias/inversiones-5g-para-poner-a-prueba-la-flexibilidad-y-el-apalancamiento-financiero-de-las-empresas-de-telecomunicaciones-chilenas>
- Cajamarca, M. A., & Montenegro, L. A. (2021). *Determinantes del AF y su incidencia en la rentabilidad de las grandes empresas manufactureras periodo 2007—2018* [Universidad de Azuay]. <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/10761>
- Casamayou, E. T. (2019). AF y su influencia en la rentabilidad de las empresas, período 2008-2017. *Quipukamayoc*, 27(53), 33-39. <https://doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983>

- Cervantes, A. H., Sauza, B., & Manuel, V. P. (2017). Variables para el análisis financiero desde la Teoría del Trade-Off. Revisión teórica. *Repositorio de la Red Internacional de Investigadores en Competitividad*, 11, 800-811.
- Diario Gestión. (2017). *Tres empresas tienen «capturado» más del 90% del mercado de productos lácteos en Perú*. Gestion. <https://archivo.gestion.pe/empresas/tres-empresas-tienen-capturado-mas-90-mercado-productos-lacteos-peru-2191644>
- Eslava, J. de J. (2016). *La rentabilidad: Análisis de costes y resultados* (11va ed.). ESIC Editorial.
- Espinoza, H. R., & Saavedra, J. A. (2021). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019 [Universidad Privada Antenor Orrego]. <https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/7998>
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta ed.). Mc Graw Hill.
- Izquierdo, M. T. (2021). *AF del programa reactiva Perú y la Rentabilidad de las MYPES del sector agrario – manufacturero, Región Cajamarca, 2021* [Tesis Licenciatura, Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/78581>
- Meryem, Ö., & Murat, S. (2016). Impact of New Standard «IFRS 16 Leases» on Statement of Financial Position and Key Ratios: A Case Study on an Airline Company in Turkey. *Business and Economics Research Journal*, 7(4), 143-143. <https://doi.org/10.20409/berj.2016422344>
- Mesa, Á. P., Murcia, L. E., & Reinoso, L. P. (2021). *Análisis de la Tendencia de los Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento en el Corto y Largo Plazo de las Empresas de la Zona Sabana Centro de Cundinamarca en el Periodo 2016 al 2019*. [Thesis, Corporación Universitaria Minuto de Dios]. <https://repository.uniminuto.edu/handle/10656/12670>
- Moreno, L. M. (2018). *Apalancamiento y rentabilidad de las empresas de estudio y consultoría geotécnicos en el distrito Magdalena del Mar, 2017* [Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/23606>
- Muñoz, W. (2021). *El AF y la rentabilidad en la empresa Distribuidora Promax, Lurigancho, Periodos 2019 y 2020* [Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/73344>

- Peña, S. K. (2022). *Patrimonio y rentabilidad de las empresas de transporte del terminal terrestre de Santiago—Cusco, 2020* [Tesis Licenciatura, Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/88115>
- Piza, P. P. (2018). *AF y su incidencia en la rentabilidad de la compañía macoser s.a* [Universidad laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2387>
- Quiroz, R. A. (2021). *Cálculo del Ebitda en función de la rentabilidad de la Distribuidora Droguería las Américas S.A.C 2016—2020* [Tesis Maestría, Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/70554>
- Ramirez, V., Armas, E. V., Rios, M., Fabian, L. Á., & Sánchez, Y. (2019). Teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías. *Gestión en el Tercer Milenio*, 22(44), 25-34. <https://doi.org/10.15381/gtm.v22i44.17306>
- Robinson, T. R. (2020). *International Financial Statement Analysis* (4ta Edición). John Wiley & Sons.
- Sáenz, I. (2020). *Análisis del AF en la empresa distribuidora Tubo Norte SAC, Trujillo, periodo 2015-2016*. [Tesis Licenciatura, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/23624>
- Sanchez, H., Reyes, C., & Mejía, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística* (1era ed.). Business Support Aneth S.R.L.
- Segura, T. E. (2021). *AF y la rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas en Ecuador* [Universidad Tecnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/jspui/handle/123456789/33086>
- Solórzano, F. (2021). *Apalancamiento y rentabilidad en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la BVL, periodo 2008- 2018* [Tesis Licenciatura, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/30046>
- Stillitano, T., De Luca, A. I., Falcone, G., Spada, E., Gulisano, G., & Strano, A. (2016). Economic profitability assessment of mediterranean Olive growing systems. *Agricultural Academy*, 22(4), 517-526.
- SBS y AFP. (2021). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero* (p. 93) [Informe de Estabilidad del Sistema Financiero]. República del Perú. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pub_InformeEstabilidad/Informe%20de%20Estabilidad%20Financiera_2021-I.pdf

Vasquez, L. (2021). *Influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Cartavio SAA en el distrito de Santiago de Cao, La Libertad durante el periodo 2010 al 2019*. [Tesis maestría, Universidad Privada del Norte].

ANEXOS

ANEXO 1: Operacionalización de las variables

Variables	Operacionalización		Dimensiones	Indicadores	Nivel de Medición
	Definición Conceptual	Definición Operacional			
Apalancamiento	<p>Sáenz (2020) menciona que el apalancamiento financiero “es el uso de endeudamiento para el financiamiento de una operación, es decir, en lugar de usar fondos propios, se utiliza un crédito” (p.13).</p>	<p>Apalancamiento financiero se medirá usando la información obtenida de los ratios, y para calcular los ratios se va utilizar los datos del estado de resultados y el estado de la situación financiera empresa de productos lácteos en, Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021</p>	Apalancamiento a Corto plazo	Apalancamiento a corto plazo = Pasivo corriente / Patrimonio total	Escala de razón
			Apalancamiento a largo plazo	Apalancamiento a largo plazo = Pasivo no corriente / Patrimonio total	Escala de razón
Rentabilidad	<p>Es el beneficio obtenido de una inversión en un periodo de tiempo determinado, así mismo, se mide de manera porcentual. Es el resultado final ya sea positivo o negativo de un proyecto realizado, a través de esos resultados va permitir tomar nuevas o mantener y mejorar las decisiones por parte de los administradores de la empresa (Muñoz, 2021).</p>	<p>La rentabilidad se medirá usando la información obtenida de los ratios, para calcular los ratios se va utilizar los datos del estado de resultados y el estado de la situación financiera empresa de productos lácteos en la ciudad de Lima, Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021</p>	Rentabilidad financiera	ROE = Utilidad Neta/ Patrimonio Neto	Escala de razón
			Rentabilidad económica	ROA = Utilidad Neta / Total Activos	Escala de razón

ANEXO 2: Matriz de consistencia

TÍTULO: Apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa del sector lácteo periodo 2017-2021.

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
1. Problema General:	1. Objetivo General:	1. Hipótesis General:	Variable 1 :	1. Tipo de Investigación:
¿De qué manera se relaciona el apalancamiento y rentabilidad en una empresa de productos lácteos periodo 2017-2021, en Lima-Perú?	Determinar la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.	El apalancamiento financiero se relaciona significativamente con la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.	Apalancamiento	Enfoque: Cuantitativa
				Tipo: Aplicada
				2.Nivel de la Investigación:
				Descriptiva – correlacional
				3.Diseño de la Investigación:
No experimental - longitudinal				
4.Población:	Estados financieros , de una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.			
2. Problemas Específicos:	2. Objetivos Específicos:	2. Hipótesis Específicas:	Variable 2:	5.Muestra:
¿De qué manera se relaciona el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021?	Determinar la relación del apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.	El apalancamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.	Rentabilidad	Conjunto de datos financieros auditados durante el periodo 2017-2021 en una empresa del sector lácteo, en Lima-Perú.
				6. Muestreo:
				La muestra es No probabilístico se escogió por conveniencia, ya que en los últimos 5 años se muestra información más actualizada y disponible.
				7.Unidad de Análisis
				Estados Financieros, auditados publicados en la BVL Y SMV.
8. Técnica de Recolección:	Análisis documental			
9.Instrumento de Recolección	La ficha de investigación			
¿De qué manera se relaciona el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021?	Determinar la relación del apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.	El apalancamiento a largo plazo e relaciona significativamente con la rentabilidad de una empresa de productos lácteos, en Lima-Perú durante el periodo 2017 al 2021.		

Anexo N° 03

Ficha de investigación

Variable 1: *Apalancamiento*

Años	Dimensión 1: Apalancamiento a corto plazo	Dimensión2: Apalancamiento a largo plazo	Variable 1: Apalancamiento Financiero
Año 2017	0,46	0,48	0,94
Año 2018	0,65	0,47	1.12
Año 2019	0,52	0,59	1.11
Año 2020	0,44	0,27	0.71
Año 2021	0,87	0,95	1.82

Nota. Los datos fueron obtenidos de los EEFF de una empresa de productos lácteos, publicados en la BVL y la SMV

Variable 2: *Rentabilidad*

Años	Dimensión 1: Rentabilidad Financiera (ROE)	Dimensión2: Rentabilidad Económica (ROA)	Variable 2: Rentabilidad
Año 2017	0,13	0,06	0,09
Año 2018	0,10	0,05	0,08
Año 2019	0,09	0,05	0,07
Año 2020	0,13	0,08	0,10
Año 2021	0,18	0,06	0,12

Nota. Los datos fueron obtenidos de los EEFF de una empresa de productos lácteos, publicados en la BVL y la SMV

Variabes 1 y 2: *Apalancamiento y Rentabilidad*

Años	Dimensión 1: Apalancamiento a corto plazo	Dimensión 2: Apalancamiento a largo plazo	Variable 1: Apalancamiento Financiero	Dimensión 1: Rentabilidad Financiera (ROE)	Dimensión 2: Rentabilidad Económica (ROA)	Variable 2: Rentabilidad
2017	0,46	0,48	0,94	0,13	0,06	0,09
2018	0,65	0,47	1,12	0,10	0,05	0,08
2019	0,52	0,59	1,11	0,09	0,05	0,07
2020	0,44	0,27	0,71	0,13	0,08	0,10
2021	0,87	0,95	1,82	0,18	0,06	0,12

Nota. Los datos fueron obtenidos de los EEFF de una empresa de productos lácteos, publicados en la BVL y la SMV.

11:																
	ACP	ALP	APALAN C	ROE	ROA	RENTABI L	var									
1	.46	.48	.94	.13	.06	.09										
2	.65	.47	1.12	.10	.05	.08										
3	.52	.59	1.11	.09	.05	.07										
4	.44	.27	.71	.13	.08	.10										
5	.87	.95	1.82	.18	.06	.12										
6																
7																
8																
9																
10																
11																
12																
13																
14																
15																
16																
17																
18																
19																
20																

Visible: 6 de 6 variables

Vista de datos Vista de variables



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, ESPINOZA CRUZ MANUEL ALBERTO, 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: "Apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017-2021

", cuyo autor es OLIVARES ROCA CATHEREINE LUZ, 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, 30 de Julio del 2022

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
ESPINOZA CRUZ MANUEL ALBERTO DNI: 07272718 ORCID 0000-0001-8694-8844	Firmado digitalmente por: MESPINOZACR el 30-07- 2022 19:48:04

Código documento Trilce: TRI - 0381837