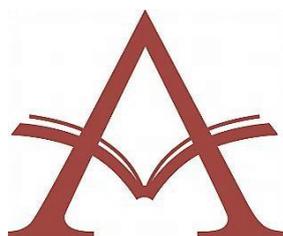


UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS



ESCUELA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

**El Apalancamiento Financiero Influye En La
Rentabilidad De La Empresa Inmanza Srl Del
Distrito De Huancarama, Provincia De Andahuaylas
Y Departamento De Apurímac, Año 2018**

**PARA OPTAR EL GRADO DE BACHILLER EN
CONTABILIDAD Y FINANZAS**

AUTORA:

MATILDE HURTADO GONZALES

ASESOR:

Mg. CESAR AUGUSTO MILLAN BAZAN

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: FINANZAS

LIMA, PERÚ

JULIO, 2018

Resumen

El trabajo de investigación trata sobre el tema: “el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la sociedad Inmanza SRL ubicada en la ciudad de Huancarama, provincia de Andahuaylas y departamento de Apurímac”, que se dedica a la fabricación y comercialización de insumos de repostería, con mayor movimiento de mercaderías en la ciudad de Lima.

Cuando es difícil tomar una decisión por falta de información; de todas maneras surgen problemas como la siguiente interrogación: de qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL. con la objetivo de demostrar cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad a fin de facilitar la toma de decisiones en la empresa por medio de la información razonable señalada en sus estados financieros, los cuales al ser estudiados e descifrados aportan indicadores para el financiamiento e inversiones; ventas y costos; gestión, solvencia y rentabilidad.

La primera parte de este trabajo reúne el conjunto de conocimientos que sirven de respaldo y fundamento a esta investigación y se detallan a través de los antecedentes nacionales e internacionales y las bases teóricas; seguidamente se presentan las posibles alternativas de solución al problema planteado, siendo el resultado de los conocimientos obtenidos, análisis realizados y propuestas, que consideramos necesarias.

Finalmente, se expresan las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, estructura financiera, rentabilidad y solvencia

Abstract

The research work deals with the subject: "financial leverage influences the profitability of the company Inmanza SRL located in the city of Huancarama. Province of Andahuaylas and department of Apurímac ", which is dedicated to the manufacture and commercialization of pastry supplies, with greater movement of merchandise in the city of Lima.

In the poor decision making due to lack of information; the problem is expressed in the following question: how financial leverage influences the profitability of the company Inmanza SRL, with the aim of demonstrating how financial leverage influences profitability in order to facilitate decision-making in the company through the reasonable information expressed in its financial statements, which, when analyzed and interpreted, provide indicators for indebtedness and investments; sales and costs; liquidity, management, solvency and profitability.

The first part of this work brings together the body of knowledge that serves as support and foundation for this research and is detailed through national and international background and theoretical bases; Then we present the possible alternatives for solving the problem, being the result of the knowledge obtained, analyzes and proposals, which we consider necessary.

Finally, the conclusions and recommendations of the investigation are expressed.

Keywords: Financial leverage, financial structure, profitability and solvency

Tabla de Contenidos

Resumen.....	i
Abstract.....	ii
Lista de tablas.....	vi
Lista de Figuras	vi
1. Problema de la Investigación.....	1
1.1. Descripción de la Realidad Problemática	1
1.2. Planteamiento del Problema.....	4
1.2.1. Problema General.....	4
1.2.2. Problemas Específicos	4
1.3. Objetivos de la Investigación	4
1.3.1. Objetivo General	4
1.3.2. Objetivos Específicos.....	5
1.4. Justificación e Importancia de la Investigación	5
2. Marco Teórico.....	6
2.1. Antecedentes del Problema	6
2.1.1 Internacionales.....	6

2.1.2. Nacionales.....	9
2.2 Bases Teóricas.....	11
2.2.1 Apalancamiento.....	11
2.2.1.1 Definición.....	11
2.2.1.2 Importancia de Apalancamiento.....	13
2.2.1.3 Tipos de apalancamiento.....	13
2.2.1.4 Clasificación de Apalancamiento Financiero.....	15
2.2.1.5 Capacidad de Apalancamiento financiero.....	16
2.2.1.6 Efectos del apalancamiento financiero.....	16
2.2.1.7 Riesgo Financiero.....	16
2.2.1.8 Tipos de riesgo financiero.....	18
2.2.1.9 Inversión.....	20
2.2.1.10 Estructura financiera.....	21
2.2.2 Rentabilidad.....	21
2.2.2.1 Definición.....	22
2.2.2.2 Indicadores de Rentabilidad.....	23

2.2.2.3 Valor Actual Neto.....	25
2.2.2.4 Tasa Interna de retorno.	26
2.2.2.5 Tipos de Rentabilidad.....	27
2.2.2.6 Ratios Financieros.....	27
2.2.2.7 Estados Financieros.	38
2.3 Definición de Términos Básicos	44
3. Conclusiones.....	48
4. Recomendaciones.....	49
5. Aporte del Investigador.....	50
6. Cronograma.....	51
7. Referencias.....	53
8. Apéndice	56

Lista de tablas

Tabla 1. Los Estados Financieros.....	37
---------------------------------------	----

Lista de Figuras

Figura 1. Tipos de Riesgo Financiero.....	18
Figura 2. Indicadores de Rentabilidad.....	24
Figura 3. Ratios Financieros.....	27

1. Problema de la Investigación

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Hoy en día las empresas industriales se preocupan más por disminuir sus gastos o costos y maximizar las ganancias para sus accionistas. En la realidad se ve que se crean muchas empresas con mayores oportunidades y ventajas atractivas para los inversionistas, de esta manera se crea un mercado más competitivo y con mayor calidad de productos.

Por esta realidad los dueños de las empresas al acudir se vieron obligados a acudir a los instrumentos de capital como es el apalancamiento financiero, con propósito de estar a un mayor nivel de competencia. Es entendible que algunas personas puedan alcanzar a entender más los efectos que un apalancamiento puede tener sobre el rendimiento de una entidad, porque quizás han tenido algunas experiencias en la vida real; donde pudieron compartir sus experiencias que les ayudaron a comprender de mejor manera las consecuencias de un apalancamiento financiero, mientras la mayoría tendrá necesidad de asesores para enfrentar este problema.

¿Es cierto aquel dicho de que el endeudamiento es un mal que se debe evitar o solo se puede tolerar cuando es necesario? Para responder a esta pregunta es necesario saber el concepto del apalancamiento financiero.

En nuestro país donde la competencia hace la diferencia entre las empresas y estas tienen la necesidad de expandir sus ventas y disminuir sus costos; cuanto más grande es una empresa necesita aumentar su capital para invertir en sus activos. La mayoría de las empresas

financian su actividad a través de fuentes de financiación propias y de fuentes de financiación ajena.

Hay bastante información que se puede captar para evaluar si es posible o no utilizar bienes ajenos y comprobar el grado de apalancamiento que se necesita para no perturbar la seguridad económica de una entidad frente a terceros y como no para los mismos socios.

Muchos hemos escuchado que a mayor apalancamiento hay mayor rentabilidad, pero ¿qué es lo que realmente influye para que aumente la rentabilidad? ¿Será que por el simple hecho de apalancarse aumente el nivel de rentabilidad en las empresas? Será motivo de investigación en el presente trabajo.

La rentabilidad en el mundo de hoy se define como la medida de un beneficio que promueve el capital invertido en un determinado lapso de tiempo, lo que implica confrontar el beneficio generado con el capital que se ha empleado para obtenerlo.

La dificultad surge cuando todo el mundo parece estar de acuerdo con la definición anterior, en el momento de aplicar las interpretaciones existentes sobre el concepto de beneficio conseguido y sobre el capital invertido, que son muchas y variadas, que generan una gran diversidad de opiniones al respecto y, en consecuencia engendra dificultad de cálculos para obtenerla.

Para poder analizar se ha tomado a la empresa Industrial Manza SRL. que fue fundada en el año 2006 en el Distrito de Huancarama, Provincia de Andahuaylas y en el Departamento de Apurímac, por los socios los hermanos: Gonzales Hurtado, su misión de esta empresa es brindar insumos de repostería y productos vinculados en beneficio de las empresas que se

dedican a la repostería. Con el pasar de los años, para extender sus ventas abrió una sucursal en la ciudad de Lima, en el distrito de San Juan de Lurigancho donde actualmente tiene su planta; el Gerente General es el Sr. Leonardo Gonzales Hurtado.

Misión de la empresa es ejercer liderazgo global en la industrialización de productos que sirven de insumo para repostería y en el desarrollo de negocios vinculados.

Visión de la empresa es producir y comercializar productos de insumo para repostería y otras riquezas de negocios afines para la satisfacción de sus deudores, por medio de la optimización de sistemáticas, contando con contribuyentes comprometidos y bien preparados, para lograr niveles de rentabilidad y competitividad integral, procediendo con compromiso social y ambiental.

La empresa INMANZA SRL acude a financiamiento externo para aumentar su producción, sus activos fijos y la distribución de productos; por esta razón es motivo de estudio de este trabajo de investigación para analizar de qué manera el apalancamiento financiero usado influye en la rentabilidad de la entidad, que se encuentra en el rubro de empresas de transformación de materias primas y la venta de productos terminados.

Una de las dificultades que ha tenido la empresa Inmanza en los últimos años fue el bajo nivel de Rentabilidad, esto sucedió por falta de una buena organización que dificulta que cumplir los procesos apropiados de la dirección tolerando una débil Estructura Organizacional lo cual es primordial para el proceso y cumplimiento de objetivos, arriesgando a un resultado en donde una entidad no se encuentra a un nivel como para competir en el mercado por falta de instrumentos necesarios como el control de existencias que dificulta mantener un stock

conveniente de los productos y hacer llegar a los clientes a tiempo sin correr el riesgo de que las ventas se reduzcan en parte y de esta manera la empresa no pueda ser rentable debido a los bajos ingresos.

1.2. Planteamiento del Problema

1.2.1. Problema General

¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017?

1.2.2. Problemas Específicos

¿De qué manera el apalancamiento financiero para la compra de activos fijos influye en el patrimonio de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017?

¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la adquisición de inventarios de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017?

1.3. Objetivos de la Investigación

1.3.1. Objetivo General

Demostrar cómo el apalancamiento financiero, mediante la aplicación de los ratios financieros, influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017.

1.3.2. Objetivos Específicos

Analizar de qué manera el apalancamiento financiero para la compra de activos influye en el patrimonio de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017

Evaluar de qué manera el apalancamiento financiero influye en la adquisición de inventarios de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017

1.4. Justificación e Importancia de la Investigación

Justificación teórica. La justificación teórica de este trabajo se encuentra en el valor que poseen las dos variables que son el apalancamiento financiero y la rentabilidad para tomar decisiones apropiadas como técnicas donde puedan aumentar los resultados en el cumplimiento de los objetivos de la entidad.

Justificación práctica. La justificación práctica de esta investigación nos permitirá conocer la influencia que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa INMANZA SRL. Ayudando a los socios y a la gerencia plantear estrategias apropiadas que alcancen resolver las dificultades relacionados con las variables antes mencionadas, con el objetivo de favorecer y mejorar la productividad e imagen institucional.

Justificación metodológica. La justificación metodológica de esta investigación se fundamenta en facilitar y ayudar a otros investigadores, poniendo a su alcance algunos instrumentos de evaluación aprobados y confiables, que puedan estandarizarse y utilizar en

otras investigaciones que se relacionan con las variables de apalancamiento financiero y rentabilidad.

2. Marco Teórico

2.1. Antecedentes del Problema

2.1.1 Internacionales.

González, (2013). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*. Tesis pos grado. Universidad Autónoma de Querétaro, México. Esta investigación se encuentra dentro de los modelos de investigación cuantitativo, con temporalidad colateral de tipo de estudio descriptivo; el procedimiento de los datos fue realizado por medio de una muestra probabilística, con tipo de muestreo aleatorio simple. La hipótesis de este trabajo, señaló que el endeudamiento mayor de un año impactó siempre en la rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. En conclusión los resultados a los que llegaron fue que la mayoría de los encuestados declararon que el financiamiento a largo plazo si influyó mucho en la rentabilidad.

Alberca y Rodríguez, (2012). *Incremento de rentabilidad en la empresa el carrete*. Tesis previa a la obtención del título de ingenieras en finanzas. Universidad Central del Ecuador. El fin de este trabajo fue optimizar de alguna manera las ganancias de la entidad El Carrete creando habilidades y maniobras apropiadas de acuerdo a las necesidades de la compañía de esta manera conseguir su desarrollo y optimizar un nivel dentro del mercado. En

las conclusiones se puede definir las fortalezas y oportunidades que se deben tener en cuenta siempre para favorecer con el desarrollo del negocio disminuyendo las debilidades y amenazas. Los razones de evaluación financiera manejados presentaron resultados favorables y además se vio en el estado de resultado consolidado el aumento significativo de la rentabilidad el cual es muy favorable desde que funcionamiento del negocio.

Aguirre, (2009) *Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor*, artículo publicado. Universidad Antonio Nariño, Colombia. En su análisis llegó a las siguientes conclusiones: cuando los activos de una empresa generan mayores ganancias y esta supera al costo de los recursos aportados por terceros, cuanto mayor tenga los niveles de deuda la empresa, su rentabilidad será mejor, de igual manera también la rentabilidad del patrimonio y la generación de valor; se pudo confirmar en el ámbito económico a través de diferentes evaluaciones verificadas a empresas de servicios públicos del Distrito de Bogotá, las cuales, teniendo un porcentaje menor de endeudamiento en los últimos tres años, llegaron a endeudarse en mayor porcentaje proceso que les ha permitido crecer sensiblemente su rentabilidad, apoyar la generación de valor de sus negocios.

Salazar, (2017) *Apalancamiento financiero y su incidencia en la Distribución de las utilidades de la empresa ecuador Overseas agencies c. A.*, Artículo publicado. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil – Ecuador. Proyecto de investigación, previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría-CPA. En este proyecto se emplearon métodos de investigación descriptiva, con una orientación cualitativa de manera que se emplearon las técnicas de investigación como la entrevista, investigación documental. A

demás se obtuvo como resultado de la investigación cualitativa presentada, concluir que existe al alto nivel de apalancamiento financiero en la empresa, esto debido al alto costo de los equipos de tecnología médica que comercializa, ya que por políticas internas de la misma, cada venta de un equipo va acompañada de un préstamo bancario, para a su vez poder conceder crédito directo al cliente.

Los autores citados anteriormente coinciden que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de una compañía, pero mucho ayuda la administración, la gestión de los gerentes y accionistas en las empresas.

El apalancamiento financiero tal como se ve en el resultado de los trabajos de investigación anteriormente mencionadas genera un mayor resultado en la rentabilidad para el inversionista, a primera vista parece bueno apalancarse, pero para que sea así, el inversionista debe ser realista sabiendo que es el responsable de la gestión de la empresa, haciendo todo los esfuerzos necesarios para que la inversión se realice según el nivel proyectado y que los márgenes de ganancia proyectados lleguen a los resultados esperados.

Una decisión de mucha importancia en todas las organizaciones empresariales es de cómo financiar una opción de una inversión. Siempre teniendo presente que toda alternativa de inversión tiene su rentabilidad y su riesgo. La decisión de financiamiento por medio de préstamo, desde el punto de vista del inversionista o accionista, siempre debe ser para mejorar la rentabilidad, o de otra parte también puede ser un riesgo para el negocio.

2.1.2. Nacionales.

Sánchez, (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de uchiza, 2017*. Tesis pre grado para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles – Chimbote. El presente trabajo es de tipo aplicada, de enfoque cuantitativo y descriptivo. La población fue compuesta por las Micro y pequeñas empresas del Distrito de Uchiza del rubro mencionada anteriormente, 2017. Llegaron a la siguiente conclusión: a mayor apalancamiento, mayor rentabilidad, teniendo presente que la herramienta de gestión es importante para conseguir mejor rentabilidad para las Micro y pequeñas empresas del Distrito de Uchiza; además la tasa de interés se relaciona de manera directa con la Rentabilidad, el plazo de pago también se relaciona directamente con la Rentabilidad ya que se considera que con los créditos a corto plazo es más beneficioso y rentable, de manera que cuanto menor sea el plazo del crédito, menor es el riesgo para el empresario.

Medina y Mauricci, (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer*. Tesis para obtener el Título Profesional de Economista con mención en Finanzas. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. El propósito de este trabajo fue manifestar los factores que han intervenido sobre todo en la rentabilidad de la empresa. Como muestra fue tomado los estados financieros de la Clínica Sánchez Ferrer el periodo 2009-2013. En sus conclusiones consideraron que el que impacta para el aumento de la rentabilidad es el capital humano que nos damos cuenta por el cantidad de personales existentes, pero no encontraron certeza estadística donde hay un impacto en las variaciones de activo fijo en la rentabilidad. Asimismo, fue demostrado que la rentabilidad está incorporado

significativamente a sus antecedentes, de esta manera nos pudo dar luces donde la rentabilidad depende del desempeño de sus trabajadores en periodos previos, y nos muestra también que está asociado a una serie de variables internas y externas a la empresa.

Becerra, (2011). *El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. Tesis para optar el Título de Contador Público. Universidad Nacional de Trujillo. El objetivo de este trabajo de investigación fue manifestar que el apalancamiento financiero posee incidencias favorables en los estados financieros de las sociedades industriales que se dieron a conocer principalmente en la rentabilidad de las mismas, si es aplicado adecuadamente; población y muestra fueron las empresas industriales de la ciudad de Trujillo, utilizaron método descriptivo y llegaron a las siguientes conclusiones: la utilización adecuada del apalancamiento financiero es un camino para lograr -optimizar la rentabilidad sobre los bienes propios de la entidad y a demás permiten mejorar la gestión de una compañía, financiamiento de la inversión si los costos financieros son menores a la ganancia ofrecida.

Amaya, (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC. De la ciudad de Trujillo, año 2016*. (Tesis para obtener el título de contador público). Universidad Cesar Vallejo, Trujillo. Este trabajo de investigación se hizo con el propósito de profundizar la suceso del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Calzature Pattys sac. El diseño de esta investigación fue no experimental, en donde la población y muestra lo tomaron a la empresa “Calzature Pattys SAC”. A demás el estudio se hizo de acuerdo a la datos proporcionada por la misma compañía y de más con el estudio de

métodos como son la evaluación documentario y la entrevista; se pudo ver que la empresa no tenía un uso correcto del apalancamiento financiero, nos dimos cuenta que aplicando la propuesta con un buen uso del apalancamiento financiero se adquiere una ganancia mayor. Es por esto que en conclusión el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa “Calzature Pattys SAC”.

Los autores citados anteriormente manifiestan que la rentabilidad depende de muchos factores como: la organización de la gestión administrativa, seguimiento de objetivos trazados y los adecuados análisis de los estados financieros antes de acudir a un financiamiento externos o al apalancamiento financiero.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Apalancamiento.

2.2.1.1 Definición.

El apalancamiento financiero es conocido comúnmente como utilizar un endeudamiento para financiar una operación, con el fin de obtener una mayor rentabilidad sin arriesgar del todo el patrimonio de la empresa.

El apalancamiento es la utilización del capital ajeno (conocido también como endeudamiento) para acrecentar una ganancia considerable de una inversión; hablando de otra manera una empresa está apalancada cuando tiene deudas (que se conocen como aumento de pasivos) con el fin de comprar activos. No se considera negativo en sí mismo, porque permite el esparcimiento de la entidad para la adquisición de activos; pero, cuando uno se excede con la deuda, pueden surgir dificultades para el pago. En otros términos, quiere decir

endeudarse para invertir en proyectos que generen mayor beneficio; de esta manera la entidad genera una rentabilidad con capital ajeno. La tasa que alcanza el endeudamiento como ganancia debe ser más alto a la tasa de interés que se paga por el endeudamiento obtenido, de esta manera la calidad de la inversión es importante. Se ve que las empresas financieras trabajan con altos grados de endeudamiento, pues utilizan dinero contribuido por terceros, como los depósitos de los ahorristas. (Parodi, 2013, p.1).

Según comentario de Robert Kiosaki que dice los ricos se hacen ricos con dinero de otros; acudir al apalancamiento financiero para la inversión en las en las empresas es importante; no se trata sólo de apalancarse, sino la estrategia está en saber invertir si se quiere obtener resultados positivos.

El apalancamiento es conocido como la capacidad que tiene una entidad de utilizar activos o fondos de costos fijos con el único objetivo de aumentar las utilidades de los accionistas. El apalancamiento influye en la rentabilidad aumentando la utilidad disponible para los socios y afecta al riesgo con la inseguridad que se crea a la capacidad del negocio para cubrir sus obligaciones del pago fijo. (Higuerey, 2006, p.9).

Lo que refiere el autor en su desarrollo es muy interesante, cuando una empresa acude a un financiamiento es solo con el objetivo de maximizar su rentabilidad, sin olvidar los riesgos que debe asumir para cubrir sus obligaciones.

El apalancamiento financiero se adquiere también con la posibilidad de financiar activos fijos de una empresa cuando no se cuenta con dinero apropiado en el momento necesario. Se debe conseguir a un costo fijo accedido, para que el costo del préstamo no supere a la

rentabilidad alcanzada por la inversión, con la finalidad de aumentar el nivel a las utilidades netas del negocio; ósea, adquirir créditos a una tasa menor que al costo de oportunidad, con el fin de utilizar el financiamiento en un activo que genera mayor rendimiento. Baena, (2010).

2.2.1.2 Importancia de Apalancamiento.

El apalancamiento tiene mucha importancia en una empresa porque por medio de éste el accionista tiene la opción de conservar un nivel en el mercado aportando solamente parte del efectivo, con ello disminuye razonablemente el riesgo para el patrimonio de la empresa. El endeudamiento normalmente es obtenido para invertir en activos a corto plazo, en activos de largo plazo y en pagos operacionales; por otro lado, es importante conservar un equilibrio entre el grado de apalancamiento financiero y los aportes de los inversionistas para la seguridad de la entidad. (Tejerima, 2014, p.2).

Acudir al financiamiento externo es muy importante para el autor con lo cual estoy muy de acuerdo porque es así que las empresas pueden aplicar estrategias de inversión para minimizar los riesgos de la empresa.

2.2.1.3 Tipos de apalancamiento.

Apalancamiento Operativo. Se conoce como apalancamiento operativo cuando en la organización de costos de una entidad aparecen costos operativos fijos y esta mide la variabilidad de las ganancias antes de intereses e impuestos (BAII). La decisión de dar uso a

los activos de una empresa con el uso de costos fijos o variables establece el nivel de apalancamiento operativo. (Gómez, 2008, p. 01).

Apalancamiento Financiero. Se manifiesta en una entidad cuando surgen costos financieros fijos que emanan del grado de endeudamiento y se responsabiliza para capitalizar algunos proyectos de inversión. Se opina que cuanto más grande sea el grado de endeudamiento para una entidad, más alto serán los intereses que se debe asumir. (Gómez, 2008, p. 02).

Lo que menciona el autor como concepto de los tipos de apalancamiento son muy claras: si el apalancamiento se relaciona con costos operativos fijos, se habla del primero; en cambio si aparecen costos financieros fijos es porque esta apalancada financieramente.

A la vez el apalancamiento financiero estudia la relación del endeudamiento y el patrimonio de una empresa y los efectos de los gastos financieros. En la mayoría de los casos es positivo si la utilización de la deuda ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de una entidad. Si es así, endeudarse es conveniente para una entidad. Cuando se extiende una deuda, se reduce la utilidad neta al agrandar los gastos financieros. (Apaza, 2007, p. 557).

Apaza en su concepto manifiesta la relación y los efectos que generan los gastos financieros, es claro lo que dice que apalancarse es positivo cuando la deuda aumenta la rentabilidad caso contrario hay mayor riesgo.

Apalancamiento total. Si en una empresa busca el apalancamiento total, se tiene que estar bien informado sobre los riesgos que asume, pero mas que todo la formacion de los accionistas para utilizar estrategias de eficiencia, de esta manera generar buena rentabilidad

para la empresa. También se dice que es el efecto entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero sobre el riesgo de una entidad. Por tal motivo podríamos definir como la capacidad de la compañía para dar uso a los costos fijos los que son operativos como los financieros, aumentando así el efecto total de los costos fijos sobre la estructura financiera y operativa de la entidad. (Gómez, 2016, p. 33)

2.2.1.4 Clasificación de Apalancamiento Financiero.

El apalancamiento financiero se clasifica en: positivo, negativo y neutro:

Apalancamiento Financiero Positivo. Se dice cuando la obtención de capitales adquiridos por medio de un préstamo es productiva, ósea, cuando la tasa de interés que generan los activos de una entidad, son mayores a la tasa de interés que se gasta en pagar los capitales adquiridos en el endeudamiento.

Apalancamiento Financiero Negativo. Esto sucede cuando la adquisición de dineros por medio del endeudamiento no es productiva, quiere decir, cuando la tasa de interés de los activos de una entidad, es inferior a la tasa de interés que se debe pagar por los fondos conseguidos mediante un préstamo.

Apalancamiento Financiero Neutro. Esto sucede cuando la adquisición de los fondos por medio del endeudamiento llega a tal punto de indiferencia, vale decir, cuando la tasa de productividad que se consigue sobre los activos de una entidad, resulta ser equivalente a la tasa de interés que se debe pagar por los fondos adquiridos en los préstamos. (Rubio y Salazar, 2013, p. 23)

De acuerdo con lo que dice el autor, los apalancamientos no son malos en sí mismos, sino depende de cómo se administra y se invierte en la empresa; el resultado se mide en la rentabilidad. Si no hay variación es un apalancamiento financiero neutro.

2.2.1.5 Capacidad de Apalancamiento financiero.

(Nava y Marbelis (2009) “Antes de hacer uso del apalancamiento financiero, es competencia del gerente poder revisar la capacidad de pago que tiene una empresa; porque así se llega a conocer y establecer el volumen máximo de la capacidad del apalancamiento en que la empresa se encuentra” pág. 617)

2.2.1.6 Efectos del apalancamiento financiero.

Cuando se analiza el apalancamiento financiero se evalúa la influencia del endeudamiento sobre la rentabilidad del capital propio, que es un concepto muy importante de rentabilidad para los socios. Si el resultado del apalancamiento es positivo, el uso de la deuda provoca un aumento en la rentabilidad financiera que favorece a los accionistas. Por otro lado, cuando el efecto del apalancamiento financiero es negativo, la deuda estaría disminuyendo la rentabilidad al capital propio y, de esta manera, perjudicando a los socios de la empresa. (Muñoz, 2008, p. 370).

2.2.1.7 Riesgo Financiero.

El apalancamiento financiero ayuda a los inversionistas y/o a las entidades a poder invertir, sin embargo corre un riesgo mayor, porque el apalancamiento de una inversión en una empresa aumenta los beneficios como también puede aumentar las pérdidas. Este es el riesgo más conocido de la utilización del endeudamiento. Hoy en día, si una empresa

acude a un préstamo para financiar sus actividades y estas por alguna razón no tiene buen resultado, los intereses y los riesgos de crédito producirán pérdidas para el negocio mucho más a las alcanzadas si haber acudido al uso del apalancamiento financiero. Sin embargo, la utilización del financiamiento permite a diversas entidades y fondos de inversión diferenciar su cartera y ejecutar con una gestión mejorada disminuyendo la volatilidad de sus beneficios, se entiende mejor de esta manera, que aunque el préstamo tenga riesgos, no necesariamente las entidades y fondos muy apalancados son los que cuentan con mayores riesgos. Se puede explicar mejor con un ejemplo de la deuda pública, una herramienta muchas veces de bajo riesgo de los gobiernos, los cuáles hay veces que se encuentran muy apalancados: utilizan mucho el financiamiento para sus proyectos. (Salloum y Vigier 200, p. 96)

Los autores que anteceden explican que el riesgo del apalancamiento financiero es un indicador significativo a tener en presente siempre en las decisiones de apalancamiento financiero, de igual forma se tiene presente en el desarrollo de este trabajo de investigación.

El riesgo financiero se puede decir que es una posibilidad donde los beneficios logrados sean mucho menor a los esperados o de que no hubo una ganancia en absoluto. Por lo tanto, el riesgo financiero encierra la posibilidad de que suceda cualquier acontecimiento que emane resultados financieros negativos. Se ha avanzado todo un estudio sobre el riesgo financiero con el fin de minimizar su impacto en las entidades, inversiones, comercio... (Diccionario Forex, 2017)

2.2.1.8 Tipos de riesgo financiero.

Ayala en su publicación sobre Finanzas, recuperado en línea, el 16/17/2017, menciona sobre los riesgos financieros lo siguiente: una dirección responsable es donde se cuida los riesgos del giro de negocio donde se encuentra protegiendo las acciones que ayudan a equilibrar en forma oportuna. En cambio la inseguridad escapa de las manos y no se puede prever por que no se cuenta con la información suficiente del futuro, los riesgos se pueden diferenciar porque son visibles por eso se puede disminuir sus efectos.

Riesgo de crédito. Es una posibilidad de pérdida que toma un agente económico como resultado de la infracción de los compromisos pactados que corresponden a ambas partes con las que mantiene relación. Esta definición se relaciona generalmente con las entidades que se dedican a dar préstamos y los bancos, pero influye a demás en entidades y organizaciones de otros sectores.

Riesgos de mercado. Es un riesgo asignado a la pérdida de valor de un activo que se encuentra incorporado a la incertidumbre de poder conservar su precio en el mercado.

Riesgo de tasas de interés. Es un riesgo asociado a intereses que se relacionan a precio de un título que tiene su devengue en un interés fijo, o como también puede suceder con un bono, con una obligación o un préstamo; cualquiera de los que hemos mencionado se puede influenciar por un aumento o disminución de los tipos de interés de mercado. En la mayoría, un aumento de los tipos de interés de mercado afecta negativamente en el precio de un bono de cupón fijo y al contrario una caída de los tipos de interés influye positivamente en la cotización de los bonos de cupón fijo.

Riesgo de liquidez o fondeo. Este riesgo surge como resultado de continuas pérdidas de cartera, que perjudica el capital de trabajo. Un incremento desordenado de las obligaciones también puede llevar al riesgo de la disminución de liquidez.

Riesgo de cambio. Es producido por las fluctuaciones del valor de las monedas. Los recursos de las naciones que se hallan en vías de desarrollo igual que nuestro país tampoco escapan del aumento de la brecha comercial o de balanza de pagos. El efecto ordinario es la desvalorización del tipo de cambio, que perturbará realzando el valor de los créditos concedidos en dólares, convirtiéndose más difícil de pagar para los adquirentes, más aun cuando su empresa genera ingresos en moneda del país. Para tomar precauciones de este riesgo, es conveniente escoger la cartera de deudores poniendo créditos en moneda extranjera solo para aquellos que trabajan con esta moneda, y responsabilizarse de una regla de enlace entre lo atraído y lo colocado.

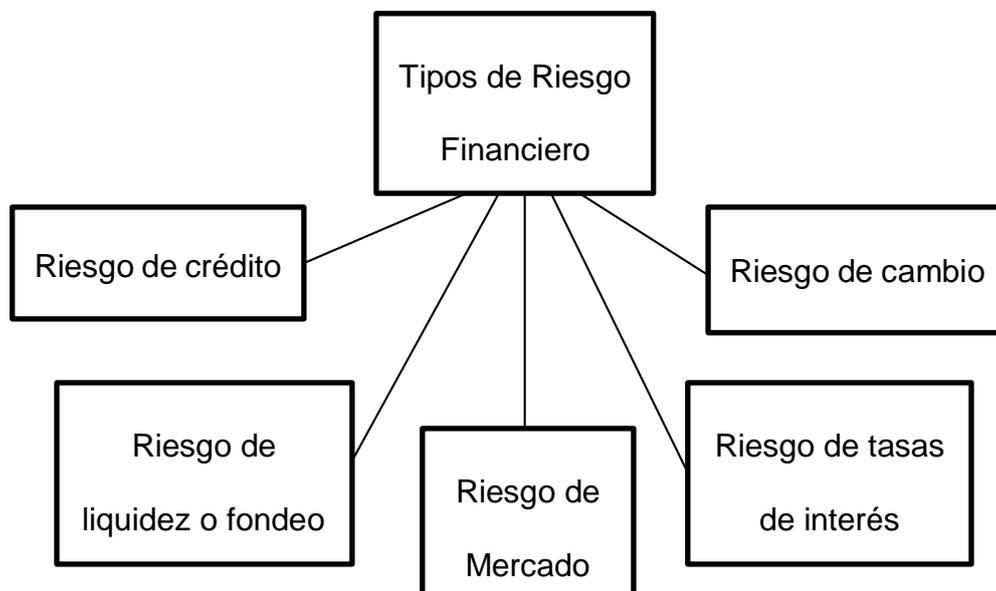


Figura N° I. El estudio del riesgo financiero es muy amplio como se muestra en esta figura y se refiere a los riesgos asociados a cualquier forma de financiación.

2.2.1.9 Inversión

Guajardo y Andrade (2008), “inversión es conocido como la materialización de todos los recursos financieros y capital propio para la adquisición de algunos bienes, servicios, construcción o materias consignados a la operación de una entidad; de esta manera, se estaría utilizando los recursos necesarios propios o financiados” (p.142).

Según información en el libro Generalidades de la Inversión, recopilado el 10/07/2017, se menciona lo siguiente:

Cárdenas de Centrum católica en su libro comenta que la inversión consiste en sacrificar hoy un bien con la esperanza de obtener mejor en el futuro y el otro significado del término inversión, se define como un activo o una propiedad adquirida con el objetivo de conservar el capital propio y conseguir una ganancia.

Según Amling, el concepto de inversión se puede ver como la adquisición de cualquier activo real o financiero, que brinda un beneficio en forma de capital, ya sea ganancia, interés o dividendo. Igual manera, la inversión es conocida como un sacrificio que se realiza de dinero presente para poder conseguir mucho mejor en el futuro. La inversión ordinariamente envuelve dos elementos: tiempo y riesgo. El sacrificio es realizado en el momento presente y es real, pero la ganancia se consigue en el futuro y puede ser muy incierta.

Para efectos de esta investigación, el término inversión se puntualiza como la contribución de recurso con fines lucrativos o la multiplicación de capitales, quiere decir, que el valor del importe o capital aportado genere o produzca un retorno positivo para que haya una rentabilidad. Las etapas de una inversión suelen ser de corto o largo plazo, las inversiones de corto plazo tienen su vencimiento en un año o antes, en cambio las inversiones de largo plazo son aquellos que tienen vencimiento más largo o mayores a un año.

2.2.1.10 Estructura financiera.

Recuperado de enciclopedia financiera publicado en línea el 18/06/2017 se menciona que una estructura financiera de una entidad es el marco de las varias maneras de apalancamiento utilizados por una entidad con el fin de obtener los recursos necesarios en sus trabajos ordinarios. Generalmente, está compuesto de inversiones de los socios, préstamos a largo y a corto plazo y otras deudas que tienen vencimiento en menos de un año (como créditos comerciales), tal como se ubican con las cuentas del balance general de la compañía.

Estructura financiera al igual que la estructura de capital, se fracciona en la cantidad de flujo de caja de la entidad que se registra para los acreedores y la cantidad de flujo de caja que se registra para los accionistas. Cada empresa tiene su uso correcto según sus necesidades y gastos. De esta manera, cada entidad maneja su propio ratio de endeudamiento.

2.2.2 Rentabilidad.

Rentabilidad = Beneficio / Recursos Financieros.

2.2.2.1 Definición.

La rentabilidad de una empresa debe estar dividido por la cantidad de recursos financieros usados, ya que lo que se desea no es que una inversión pueda rendir beneficios muy altos, si para lograrlo se debe acudir al uso de muchos recursos. Una inversión será bueno cuanto más alto es la rentabilidad que obtiene y utilizando pocos recursos para conseguir esos beneficios. ¿Un beneficio se puede utilizar solamente con la condición de ganar rentabilidad? Ciertamente no: puede que un negocio cuente con un beneficio supuestamente alto, mientras no se sabe qué medios ha manejado, no estaremos seguros nada sobre su eficiencia. Para medir los beneficios de una empresa normalmente de utilizan las medidas de la rentabilidad económica y financiera. Es verdad que la rentabilidad se puede obtener por medio de un ratio, pero se debe además realizar una evaluación financiera de los bienes utilizados y aparte de los varios elementos que miden si la ganancia obtenida, que aunque haya sido positiva, satisface todas las expectativas de los socios o no, analizando el lado de la gestión de negocios, es decir; que un beneficio no consiste solo en entregar una utilidad mayor al inversionista, a la vez se debe examinar también si la entidad pudo generar un mayor valor, si se está favoreciendo con la expansión de la empresa y si los resultados concuerdan con la perspectiva de continuidad y viabilidad en el tiempo. (Molina 2008, p. 52)

La rentabilidad es la consecuencia de las gestiones gerenciales, las decisiones tomadas sobre el financiamiento y las políticas que han sido implementadas en una entidad. Principalmente, las ganancias de una empresa están expresadas en la cantidad de utilidad o beneficio que favorece un activo, ya que se utiliza siempre en el proceso productivo, en un determinado tiempo o periodo; asociado a un valor porcentual que evalúa la

eficacia en las operaciones e inversiones que se vienen realizando en las entidades. (Nava y Marbelis 2009, P. 618)

La rentabilidad es una relación existente entre la utilidad y la inversión que son indispensables para poder conseguir, ya que controla el desempeño gerencial de una empresa, confirmada en las utilidades que se consiguieron de las ventas hechas y el utilización de las inversiones, sus medios y métodos para conseguirlo es la tendencia de las utilidades. Estas además, son el cumplimiento de una gerencia adecuada, una planificación completa de costos y gastos, englobando la observancia de alguna medida que incluya sobre la obtención de utilidades. (Faga y Ramos 200, p.15)

La rentabilidad es algo clave en las disposiciones de inversión porque nos ayuda a confrontar los ingresos ganados actuales de las inversiones con los niveles de ganancia que necesitamos, porque no estaremos contentos igual un 10% de ganancias obtenidas si de todas maneras necesitamos un 14% (Nevado 2007, p. 27)

Para entender a profundidad lo que significa la rentabilidad en una empresa y que cosas influyen en su administración desarrollamos los siguientes conceptos.

2.2.2.2 Indicadores de Rentabilidad.

Anónimo, (2010) recuperado 08/03/2018. Los indicadores de rentabilidad conocidos también con el nombre de índices financieros que se utilizan para evaluar la efectividad de la gerencia de una entidad, al equilibrar los costos y gastos, con la esperanza de poder cambiar las ventas en utilidades.

Margen bruto de utilidad. Tiene una relación entre la utilidad bruta y las ventas totales de una empresa; se obtiene descontando todos los costos de venta de los costos operacionales. Cuanto más alto sea este índice se tiene mayor probabilidad de cubrir los gastos de una operación y la utilización del financiamiento en una empresa.

Margen operacional. Se dice a la relación existente entre la utilidad operacional y las ventas totales, se conoce como entradas de la operación. Evalúa la posibilidad de rendimiento de los activos operacionales de la entidad en el proceso de sus objetivos. Esta medida debe confrontarse con el costo ponderado de capital cuando se evalúa el resultado de la rentabilidad de una compañía.

Rentabilidad neta sobre la inversión. Es el objetivo principal de las utilidades netas de todos los activos de una compañía. Analiza las ganancias netas, o sea, la utilización de los activos, analiza también los gastos operacionales, además del préstamo e impuestos, que han podido surgir sobre los activos.

Rentabilidad operacional sobre la inversión. Es el motivo de los beneficios operacionales a lado de todos los activos de la entidad. Analiza sobre la rentabilidad de la operación, prácticamente la utilización de los activos y egresos operacionales que se han podido originar sobre los activos.

Rentabilidad sobre el patrimonio. Analiza la rentabilidad obtenida antes o después de los impuestos, es la ganancia alcanzada por los socios de la empresa.

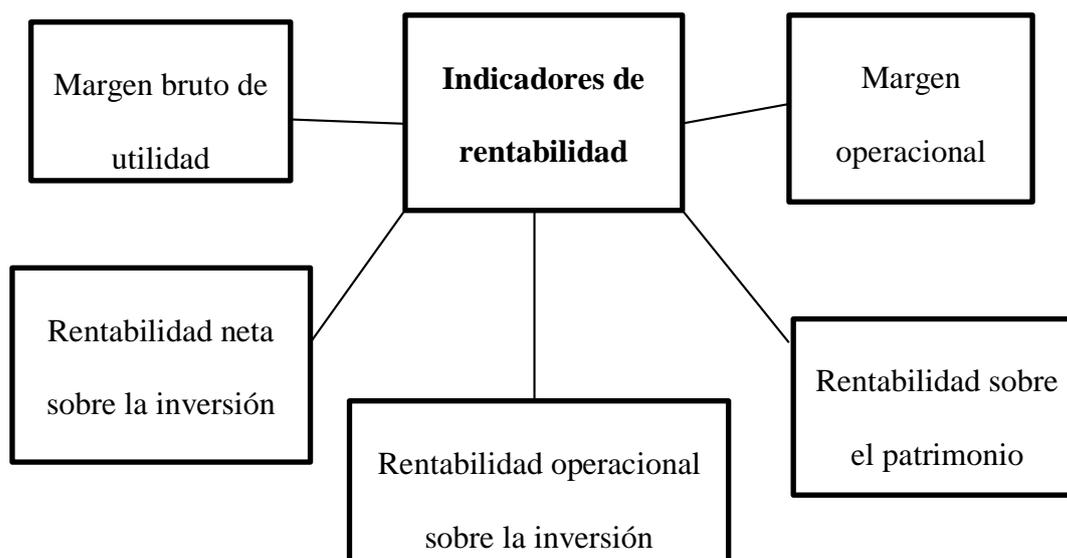


Figura N° II. Los indicadores más manejados son las que se mencionan en la figura.

Ebitda. Es el resultado del flujo neto de efectivo cuando todavía no se ha descontado la utilización del préstamo, ósea los gastos financieros y los impuestos.

2.2.2.3 Valor Actual Neto.

El Valor Actual Neto más conocido como VAN es el más utilizado y mejor aceptado por los analistas de un proyecto, evalúa las ganancias conseguidas después de recuperar toda la inversión que se utilizó, para ello computa el valor presente de todos los flujos de caja, que fueron planeados desde el inicio del ejercicio, al resultado obtenido se resta la inversión total indicada en el momento cero, si el resulta ser mayor a cero se sabrá cuanto es la ganancia del proyecto.

El autor Baca menciona que para la obtención del VAN se debe tener en cuenta el monto de la inversión originaria, o sea el flujo de fondo neto y tasa de interés. Se conoce también

como el valor monetario obtenido después de quitar el resultado de todos los flujos restados a la inversión inicial, si el resultado es mayor o igual a cero, el proyecto es viable y si en cambio es menor a cero no es factible (Tanya, y Grace 2007, p.15).

Es un procedimiento que nos ayuda a saber las ganancias que se puede alcanzar después de haber logrado recuperar la inversión inicial utilizada en el proyecto, además se debe tener presente que si el resultado obtenido es positivo el proyecto es factible y si en cambio el resultado fuera negativo no es factible.

2.2.2.4 Tasa Interna de retorno.

Más conocido como el TIR que se utiliza para analizar opciones de inversión que consiste en hallar porcentaje de interés que permita recobrar la inversión inicial, de la misma manera indica que es una tasa que equilibra el total de los flujos restados a la inversión originaria. (Sapag 2007, p.49)

La tasa interna de retorno o más conocido como tasa de rendimiento (TIR) es la tasa con la cual se equilibran el monto total inicial menos los ingresos que obtiene el proyecto en el transcurso de su vida útil y el aporte total de la inversión realizada. (Abril y Alcivar (2007), p.17).

De manera que la tasa de regreso que se alcanza es semejante a la mayor tasa de interés que se debería pagar para conseguir el financiamiento de una inversión y haber pagado totalmente al término de duración del proyecto.

2.2.2.5 Tipos de Rentabilidad

Rentabilidad Económica. (RE) conocida también como rentabilidad de la inversión, es una medida de la ganancia de los activos de una compañía en un determinado periodo, sin contar el financiamiento de los mismos, permitiendo la confrontación de la rentabilidad entre entidades sin que la diferencia de sus organizaciones financieras afecte al valor del ratio.

“La rentabilidad económica tiene el poder de obtener ganancias con todos sus activos, de forma que midiendo en porcentajes, se podría decir que es el porcentaje de ganancias antes de intereses e impuestos que se conseguirá con cada 100 soles de inversión en todos los activos”. (Anónimo Recuperado el 06/07/2017)

Rentabilidad Financiera. Es la rentabilidad adquirida en un determinado periodo, gracias a las ganancias obtenidas de los recursos propios que tiene la empresa, ordinariamente es muy aparte de la distribución del resultado. De la misma forma también puede considerarse la mejor medida para los socios o dueños que la rentabilidad económica, a partir de ello, y según el pensar más extensa, es estimado como la medida de rentabilidad que los dueños de una empresa buscan maximizar en intereses. (Del blok de contabilidad, Recuperado el 06/07/2017)

2.2.2.6 Ratios Financieros.

Los ratios o razones financieros se conocen como factores que facilitan unidades contables y financieras para una medida y parangón, por medio de ellas, la relación entre sí de dos

datos financieros directos permite estudiar la situación actual o la trayectoria pasada de una organización. (Coello, 2015, p. 1)

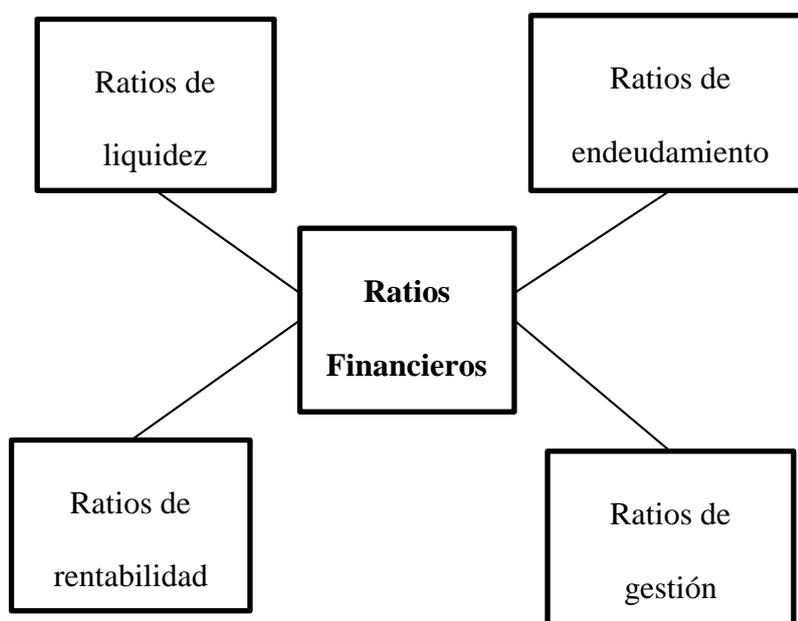


Figura N° III. Para las finanzas es fundamental medir cada progreso o retroceso que sobrelleva un negocio. Así las economías de las entidades miden mediante los ratios financieros la forma de cómo controlar sus préstamos, ganancias, solvencia, liquidez, la manera de como rotan sus productos, entre otros.

Ratios de Liquidez. Varios autores que hacen comentarios sobre la liquidez, pero pocos sobre la solvencia, algunos dicen que la liquidez es lo mismo que la solvencia (Rubio, 2007); justamente por este motivo es necesario diferenciar entre estas definiciones; pues, la liquidez involucra conservar el monto que se necesita para poder pagar los acuerdos comprometidos con anticipación; sin embargo la liquidez está encaminada en conservar bienes y recursos

solicitados para amparar el préstamo conseguido, aun sabiendo que estos recursos no sean necesariamente en dinero efectivo. Para una compañía tener liquidez quiere decir cuando se cumplen con las responsabilidades y tener solvencia reflejada en la disponibilidad que tiene para saldar esas obligaciones; esto significa, para que una empresa tenga liquidez necesariamente debe ser solvente con anticipación. (Nava y Marbelis, 2009, p. 612), indica que una entidad debería conservar bastante dinero en el futuro próximo (liquidez) para confrontar sus obligaciones de pago en el corto plazo cuando llega su fecha de vencimiento”. Jaime, J. (2010),

Importancia de la liquidez en una empresa. Villafañe A. (2008), manifiesta que la liquidez es muy significativa para las empresas como para las personas que invierten en ella. Las entidades que no cuentan efectivo pueden tener problemas con sus acreedores. Las empresas bancarias significan mucho para los dos grupos, hacen más fácil los servicios de intermediación financiera con las personas que se encuentran necesitados y con aquellos que se encuentran disponibles para ofrecer el servicio. Una información de la liquidez de las acciones de una organización inmensa en el mercado le será de mucha ayuda para el inversionista a decidir en qué momento comprar y en qué momento vender. Finalmente, una comprensión sobre la liquidez propia de cada entidad le ayudará al inversionista impedir los que podrían tener dificultades en un futuro cercano. Al invertir en algún tipo de activo se debe conocer sus niveles de liquidez para prevenir el largo tiempo que puede durar convertir algún activo en dinero circulante. Consiguientemente, liquidez es una expresión manejado para puntualizar que no es muy dificultoso convertir los activos en dinero propio. Para toda entidad

el dinero más líquido que se puede tener es el efectivo de manera que se puede utilizar fácil y de forma inmediata.

Lo importante de establecer los indicadores de liquidez en una entidad se encuentra en que facilitan la información sobre el grado de liquidez que se halla poseído en la misma; pues se puede encontrar una situación de iliquidez, en donde una empresa no posee dinero propio en efectivo para pagar sus deudas, cuya situación no produce según los objetivos de la gestión financiera. (Nava y Marbelis 2009, p. 615)

Crecenegocios.com, (2012) clasifica a los ratios en el siguiente orden:

Ratios de liquidez divididos en:

Ratio de liquidez corriente. Este ratio nos muestra la cantidad de deuda que existe a corto plazo y cuanto de estos se encuentran protegidas por el activo donde su conversión en efectivo llega alrededor de la fecha de vencimiento de los préstamos adquiridos.

Su fórmula es: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Para analizar en una empresa real se ha tomado los datos de los estados financieros de la empresa Inmanza, que corresponden al año 2016

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad \Rightarrow \quad \frac{563,941.00}{450,541.00} = 1.25$$

Si en el resultado se observa igual a 2, quiere decir que la entidad cumple con sus deberes a corto plazo; en cambio, si resulta ser mayor a 2, la entidad corre el peligro de tener algunos

activos sin trabajar; si el resultado fuera menor a 2, la entidad se encuentra en peligro de no poder llegar a cumplir con sus compromisos que tiene en corto tiempo.

Justamente el resultado nos plasma que la entidad no tiene la seguridad de cumplir con todos sus compromisos a corto plazo.

Ratio de liquidez severa o Prueba ácida. Este ratio nos enseña la medida de liquidez más justa que la que hemos visto anteriormente, ya que se calcula sin las existencias, porque son recursos propiamente fabricados para la venta y no para la cancelación de los préstamos, y, por ende, son considerados menos líquidos; además de poder encontrarse con riesgos a pérdidas que pueden poner en caso de fracasar.

Su fórmula es: $(\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo}$

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencia}}{\text{Pasivo}} \Rightarrow \frac{563,941.00 - 514,483.00}{450,541.00} = 0.11$$

Si la respuesta llega a ser 1, las organizaciones cumplen con sus compromisos en un corto tiempo; en cambio si la respuesta fuera mayor a 1, la entidad corre el peligro de poder contar con sus activos sin un trabajo adecuado; si la respuesta fuera menor a 1, la entidad corre el peligro de no poder cumplir con sus compromisos pactados en un corto tiempo.

Ratio de liquidez absoluta o Ratio de efectividad. Es un índice mucho mejor de liquidez que los mencionados anteriormente, ya que solo tiene en cuenta el dinero en efectivo o aquello que se puede disponer inmediatamente, como es el dinero usado para saldar los préstamos y, en

comparación con el ratio anterior, esta no tiene presente las cuentas por cobrar (clientes) porque tiene presente que ese dinero circulante aún no ingreso a la compañía.

Su fórmula es: Caja y banco / Pasivo Corriente

$$\frac{\text{Caja y Banco}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad \Rightarrow \quad \frac{777.00}{450,541.00} = 0.00$$

El índice perfecto es de 0.5. Si la respuesta fuera menor que 0.5, quiere decir que no se puede cumplir con todos los compromisos a corto plazo.

Capital de trabajo. Es el resultado del activo corriente menos el pasivo corriente; es parte del capital propio que tiene una entidad para pagar sus deudas menores a un año. Esta clase de indicador se utiliza para poder calcular la disponibilidad de una entidad en cuanto al pago de sus pasivos en un promedio de tiempo no mayor al del ejercicio fiscal. La razón o indicador de capital de trabajo no necesariamente es un indicador, más bien es una manera de estimar cuantitativamente (en moneda legal) los resultados conseguidos por el indicador corriente. (Baena 2010, p. 131)

Su fórmula es: Activo Corriente - Pasivo Corriente

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \quad \Rightarrow \quad 563,941.00 - 450,541.00 = 113,400.00$$

Lo mejor sería que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, de esta manera el excedente se podría utilizar para la obtención de más utilidades.

Ratios de endeudamiento o de apalancamiento. Según Coello Martínez, (2015) estos ratios muestran la capacidad que posee un negocio la posibilidad que tiene de poder pagar sus pasivos a corto y largo plazo. Estos ratios son los índices que calculan la relación entre el patrimonio externo y el capital propio (bienes contribuidos por los accionistas y las ganancias generados por la misma entidad), igual muestran el nivel de apalancamiento de los activos. En una palabra miden el respaldo patrimonial de una empresa.

Los ratios de endeudamiento se subdividen en: a corto plazo, a largo plazo, total y ratio de endeudamiento del activo.

Ratio de endeudamiento a corto plazo. Calcula la relación existente entre los fondos a corto plazo que fueron contribuidos por los prestamistas y los bienes contribuidos por la misma entidad.

Su fórmula es: $(\text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio}) \times 100$

$$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \Rightarrow \frac{450,541.00}{271,351.00} \times 100 = 166.04$$

Ratio de endeudamiento a largo plazo. Calcula la relación que existe entre los fondos a largo plazo contribuidos por los terceros, y los bienes contribuidos por la misma entidad.

Su fórmula es: $(\text{Pasivo No Corriente} / \text{Patrimonio}) \times 100$

$$\frac{\text{Pasivo No corriente}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \Rightarrow \frac{0.00}{271,351.00} \times 100 = 0.00$$

Ratio de endeudamiento total. Examina la forma como se relacionan los aportes totales a corto y largo plazo de los prestamistas, y los contribuidos por la misma entidad.

Su fórmula es: $(\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio}) \times 100$

$$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \Rightarrow \frac{450,541.00}{271,351.00} \times 100 = 166.04$$

Ratio de endeudamiento de activo. Mide la cantidad de todos los activos que se han financiado con capitales ajenos, los de corto plazo y los de largo plazo.

Su fórmula es: $(\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}) \times 100$

$$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100 \Rightarrow \frac{450,541.00}{721,892.00} \times 100 = 62.41$$

Ratios de Rentabilidad. Estos ratios muestran la posibilidad que tiene una compañía para generar ingresos mayores a los esperados. Así que son de más categoría para los beneficiarios de la información financiera. Son aquellos que establecen ya sea el éxito o el fracaso de una gerencia (Zans, 2009)

Estos ratios miden la rentabilidad del negocio en cuanto se relaciona con la inversión, con los activos de una empresa, así como del patrimonio y de las ventas, mostrando la eficiencia operativa del desempeño institucional.

A la vez, los ratios de rentabilidad se clasifican de la siguiente manera:

Ratio de rentabilidad del activo. Más conocido como ROA. Es aquel que mide más específicamente la marcha integral de la entidad, ya que ayuda estimar en nivel para generar ganancias utilizando el total activo.

Su fórmula es: (Utilidad neta / Activos) x 100

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos}} \times 100 \Rightarrow \frac{65,578.00}{721,892.00} \times 100 = 9.08$$

Ratio de rentabilidad del patrimonio. Comúnmente llamado también ROE. Es aquel que ayuda medir las posibilidades que tiene una empresa para poder alcanzar utilidades netas con la inversión de los asociados y el patrimonio de la compañía.

Su fórmula es: (Utilidad neta / Patrimonio) x 100

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \Rightarrow \frac{65,578.00}{271,351.00} \times 100 = 24.17$$

Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas. Conocido además como margen bruto sobre las ventas, analiza el beneficio que tiene una entidad con relación a sus ventas.

Su fórmula es: (Utilidad bruta / Ventas netas) x 100

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \Rightarrow \frac{227,607.00}{943,181.00} \times 100 = 24.13$$

Ratio de rentabilidad neta sobre ventas. Es aquel que se calcula específicamente utilizando las ganancias netas después de restar todos los costos, egresos e impuestos de la empresa.

Su fórmula es: (Utilidad neta / ventas netas) x 100

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \Rightarrow \frac{65,578.00}{943,181.00} \times 100 = 6.95$$

Ratio de rentabilidad por acción. Conocido como beneficio por acción, consiente en establecer los beneficios netos correspondientes a cada acción de una empresa. Este ratio es el mejor para aquellos que invierten, porque hace posible parangonar una acción con las acciones de otras compañías.

Su fórmula es: (Utilidad neta / número de Acciones) x 100

Ratio de dividendos por acción. La respuesta de este ratio significa que el importe que se debe pagar a cada uno de los socio según la cuantía de acciones que posea en la empresa.

Su Formula es: (Dividendos / número de acciones) x 100

Ratios de gestión, operativos o de rotación. Indican la eficiencia con que la sociedad usa los activos para generar ventas, estos ratios examinan la eficacia de la entidad en las cobranzas, en sus pagos, el movimiento de sus inventarios y activo; también los ratios de gestión se fraccionan de la siguiente manera:

Ratio de rotación de cobro. Esta medida es necesario porque ayuda a examinar la política de créditos y cobranzas utilizadas en una entidad, además manifiesta la rapidez en la recobro de los créditos otorgados.

Su fórmula es: $(\text{Ventas al crédito} / \text{Cuentas por cobrar comerciales}) \times 100$

Ratio de periodo de cobro. El resultado muestra los números de días en las que se llegan a recuperar las mercaderías vendidas a crédito.

Su fórmula es: $(\text{Cuentas por cobrar comerciales} / \text{ventas al crédito})$.

Ratio de rotación por pagar. Muestra el tiempo máximo que una compañía posee para pagar sus beneficios.

Su fórmula es: $(\text{Compras al crédito} / \text{Cuentas por pagar comerciales})$

Ratio de periodo de pagos. Establece el tiempo en números de días en donde una entidad se retrasa en saldar sus compromisos a los proveedores. Su fórmula es:

$(\text{Cuentas por pagar comerciales} / \text{compras al crédito comerciales}) \times 360$

Ratio de rotación de inventarios. Muestra la velocidad donde las existencias se pasan a ser cuentas por cobrar por medio de las ventas al comprobar la cantidad de veces que gira el stock en el depósito en un periodo de tiempo establecido.

Su fórmula es: $\text{Costo de ventas} / \text{inventarios (existencias)}$

2.2.2.7 Estados Financieros.

Los E.F. conocidos también estados contables y/o informes financieros, son medios que son usados por las empresas con el objetivo de manifestar la situación económica y financiera, además de las diferencias que surgen en la empresa en un tiempo establecido. Esta información es muy necesario para la Dirección, gestor, organizador y otros que se encuentran interesados así como los accionistas, acreedores o propietarios. Wikipedia sobre Estados Financieros, Recuperado (03/03/2018).

Mayormente estos informes componen el resultado último de la contabilidad y son realizados según los principios de contabilidad generalmente aceptados, las normas contables y las normas de información financiera.

Según Mg. Aguilar J. (2014). Publicó en su página lo siguiente:

Tabla N° 1

Los Estados Financieros.

Los estados financieros bajo NIIF comprenden:

1. El Estado de Situación Financiera (antes «Balance General»)
 2. El Estado de Resultados (antes «Estado de ganancias y pérdidas»)
 3. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.
 4. El Estado de Flujo de Efectivo.
 5. Las notas, incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas.
-

Objetivos de los Estados Financieros. Ofrecer informaciones apropiadas y pertinentes a todos los interesados, referentes a todos los sucesos procedentes por un espacio de tiempo dado y a una fecha definitiva. (Aguilar, 2014).

Alcanzar la información necesaria para los usuarios que posean menores posibilidades de conseguir dicha información y necesiten de los estados financieros para poder conocer de los movimientos económicos de la compañía.

Facilitar a las personas que invierten y a los acreedores información necesaria que pueda permitir a prever, confrontar y analizar los potenciales referentes a los flujos de efectivos.

Suministrar alcances de mucha ayuda para examinar las posibilidades de una gestión para dar buen uso de los bienes de una entidad que ayude alcanzar los objetivos formulados.

Aportar toda información relacionada a las actividades comerciales y otros acontecimientos que ayuden para pronosticar, confrontar y evaluar la posibilidad productora de beneficios.

Características de los Estados Financieros. También el mismo autor antes mencionado habla sobre las características de los Estados Financieros y menciona de la siguiente manera:

Ser Comprensivo. Deben comprender todos los movimientos y procedimientos de una entidad.

Consistencia. Toda la información comprendida debería ser completamente vinculada a las diferentes partidas y a los diferentes datos económicos.

Relevancia. Esta característica debe ayudar a manifestar los aspectos más importantes del ejercicio de la compañía.

Confiabilidad. Consiste en que los datos sean fehacientes sobre la realidad financiera de una entidad.

Comparabilidad. Se debe poder comparar con los resultados de períodos anteriores de la misma entidad y con otras entidades que se dedican a actividades del mismo rubro.

Facilitar Informaciones que sean útiles para analizar la posibilidad de la dirección de la empresa al dar uso eficiente a los bienes que ayuden alcanzar los objetivos planteados.

Aportar conceptos relacionadas a las actividades comerciales y demás sucesos que ayude para predecir, parangonar y examinar las posibilidades de generar las utilidades.

Estado de Situación Financiera (Balance General). Da a conocer la situación financiera de una compañía. Contiene todos aquellos movimientos que deben ser registrados en la contabilidad, desde el momento de la creación de una sociedad hasta la fecha de su formulación; para que pueda darle a conocer la cantidad de efectivo que usted posee en caja, con cuanto de existencia cuenta, cuanto posee en bancos, en bienes raíces, y cuanto posee en cuentas por cobrar y al mismo tiempo le comunica la cantidad que usted debe a los proveedores, prestamistas, fisco, etc. todo esto según los principios de contabilidad generalmente aceptados que se hallan plasmadas también en las normas internacionales de contabilidad conocida como normas internacionales de información financiera; para establecer aquello que verdaderamente es propio de su compañía y de usted.

Los estudios del balance general o del patrimonio de una entidad es lo principal de las evaluaciones de los estados financieros y ayuda a analizar algunos aspectos como siguen: Situación de liquidez y solvencia, apalancamiento, libertad financiera, garantía, capitalización, organización de los activos y equilibrio financiero.

Estado de Resultados. Es aquel que da a conocer el estado económico de una entidad y manifiesta los ingresos así como los gastos que ejecuta la compañía con el objetivo de conseguir una utilidad; por otro lado el estado de ganancias y pérdidas debe reagrupar

tres elementos: uno de ingresos, otro de gastos y un resultado ya sea de utilidad o de pérdida y estos a la vez miden las ganancias conseguidas en el ejercicio, y paralelamente es la resumen de las cuentas de resultados donde se han llegado a registrar en el periodo del año los ingresos e ingresos de una entidad.

De la misma forma el balance general tiene un carácter estático y muestra como una “fotografía” de la situación patrimonial de una entidad; el estado de ganancias y pérdidas es muy importante porque da conocer de forma compendiada los resultados de utilización de los activos de la entidad y a demás ayuda a evaluar la manera de cómo se llega a la obtención de la utilidad de aquel explícito etapa.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Es aquel que da a conocer las diferencias sucedidas en las diferentes partidas del patrimonio en un tiempo definido. Las leyes de contabilidad constituyen que, en esa situación, las partidas que integran el patrimonio neto deberían estar clasificados y compendiar según su proveniencia, o sea, los aportes de los socios de la empresa y los resultados acumulados de la misma.

Este estado da a conocer el contexto financiero de una compañía en lo relativo a los movimientos que han surgido en un tiempo determinado en las partidas que son parte del patrimonio y es de mucha importancia para el que se dedica a analizar y aquel que tiene intenciones de encontrar un componente que llegó a determinar el cambio de la suma del patrimonio social en un tiempo determinado.

La evaluación de este período es muy importante porque, no necesariamente es igual el aumento del patrimonio aportes mucho mayores de efectivo que cuando surgen crecimiento de capital por la acumulación de los resultados.

Estado de Flujos de Efectivo. Manifiesta el resultado de todos los cambios relacionados con el efectivo y equivalentes de efectivo en un determinado tiempo, es un informe por medio del cual se comparan los movimientos económicas entre dos fechas, normalmente se cogen las fechas del periodo inicial y del periodo final de los estados financieros para cualquier etapa que sea de mucha importancia: ya sea un mes, un trimestre, un año o dos años.

El estado de flujos de efectivo debe manifestar de forma separada los siguientes:

Los movimientos de caja y todos los equivalentes de efectivo de los movimientos de trabajo, derivadas fundamentalmente de los principales dinamismos productores que generan ingresos y participan de la comercialización de los bienes o servicios de una compañía.

Todos los movimientos de caja y lo relacionado con el dinero sobre las actividades de inversión que forman parte del consentimiento y recuperación de la deuda, el negocio o venta de materiales de deuda y la disponibilidad que se pueda dar a herramientas de inversión además otros activos lucrativos.

Los movimientos de la caja sobre las actividades del financiamiento donde también se encuentran la adquisición de bienes de los socios y el regreso de las ganancias obtenidas por los mismos, igual como el desembolso de efectivo de los préstamos adquiridos, o el pago de

las deudas, adquisición y cancelación de otros bienes de los prestamistas y crédito mayores de un año.

Notas a los Estados Financieros. Son definiciones o representaciones de hechos o de realidades, cuantificables o no, que son parte de los estados financieros pero no deben estar dentro de ellas. Para poder realizar una interpretación correcta, es justo que los estados financieros se lean juntamente con las notas.

Cada vez que hay realidades significativas que lo evidencien, se transcribirán las notas concernientes, incluyendo aquellas que sean justas y convenientes según la naturaleza individual.

Las notas contienen escrituras narrativas u observaciones detalladas de los montos que contienen los estados financieros, con el fin de conseguir una exposición prudente. Las notas no componen una sustitución del procedimiento contable en los estados financieros

2.3 Definición de Términos Básicos

Activos fijos.- se refiere a los riquezas y derechos que perduran, que han sido conseguidos con el objetivo de ser utilizados por la compañía. Se dice sobre las propiedades, materiales directos, equipamiento, equipos y utensilios de los que no estarán en venta, quiere decir, que no se convertirán en líquido al menos en el periodo del primer año. (Dirección Financiera y Contabilidad, recuperado el 12/07/2017)

Administración. Es la coordinación de aquellos recursos por medio del proceso de un plantación, dirección y control, su objetivo es lograr metas establecidos (Henry Sisk y Mario Sverdlik, 2011)

Apalancamiento. Se muestra como una opción para invertir en activos fijos sin contar con el dinero propio para el trabajo en el período presente. Se debe utilizar a un costo fijo prudente, sin permitir que el costo bancario supere la ganancia obtenida por la inversión, para aumentar los beneficios netos de la entidad; esto es, conseguir préstamo a una tasa menor al costo de oportunidad, con el fin de dar uso a esa financiación en una inversión que genera mayor beneficio.(Diego Baena Toro, 2010)

Competencia. Es la capacidad para sacar adelante una acción o un trabajo profesional explícita, en armonía con las diferentes habilidades, que se relacionan con el saber, y con las actitudes y valores, que guían la toma de decisiones, la acción, que se relaciona con el saber ser, y las habilidades que son saber hacer. (Rosa Monzó, 2013)

Costo de oportunidad.- “Es aquel costo con el cual uno se involucra en el momento de prender una decisión específica. Es el precio o beneficio de aquel que se ofrece por escoger una opción y rechazar la otra. Encaminarse quiere decir que se debe sacrificar un beneficio que ofrece el camino descartado”. (gerencie.com, 2008)

Costo Fijo.- “Son costos que no tienen una variación cuando existe alteraciones en el volumen de aquello que se vendió o en el aumento de todo lo que se produce” (Tentle Zapata, 2012)

Costo financiero.- “Son aquellos que tienen su origen por la obtención de recursos de terceros que la sociedad requiere para su amplificación. Están dentro los costos de intereses que la empresa debe cancelar por la deuda adquirida, así como el coste de conceder crédito a los deudores”. (Thompson, 2008)

Crédito.- se dice de la cantidad de dinero concedido de una entidad otra o a personas naturales o jurídicas con destino al financiamiento de una fabricación y comercialización de recursos y actividades comerciales en sus diferentes fases” (Glosario Diccionario Contable, 2015)

Efectividad. Es la relación entre eficacia y eficiencia. La eficacia es alcanzar un propósito que quizás no sea correctamente y está encaminado al qué. Por otro lado, la eficiencia es la posibilidad de alcanzar una consecuencia en la materia con el menor recurso posible o sea estudia el cómo. (José Miguel Bolívar, 2015)

Inversión. “Es el flujo de un producto con destino al crecimiento del stock de patrimonio, acrecentando de esta manera la capacidad productiva de una empresa”. (Peumans, 2009)

Planeación. Consiste en trazar un camino específico de ejercicio que se debe seguir, constituyendo algunas normas que deben servir para seguir, la sucesión de los procedimientos para realizar, y el cálculo de periodos y números precisos para su ejecución (A. Reyes Ponce, 2012)

Rentabilidad. Se conoce como una relación existente entre el beneficio y la inversión necesaria para conseguirla, de forma que analiza la garantía de la gestión de una entidad, manifestada por las ganancias generadas por las ventas ejecutadas y el manejo de las inversiones, su naturaleza y formalidad es la tendencia de los beneficios. Además las utilidades son el resultado de la terminación de una gobierno oportuno, una planificación sistémica de costos y gastos y en general del acatamiento de todo régimen inclinado a la creación de ganancias. (Carlos Alejandro Medina, 2014)

Utilidad. Es el grado de complacencia que nacen de la utilización o consumo de un bien o servicio. Es la resta de los ingresos menos los gastos en la gestión del negocio o emprendimiento (Rodríguez, 2009)

3. Conclusiones

Los resultados del análisis de los ratios financieros muestran que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza srl; además fue comprobado con los resultados de los ratios de rentabilidad en donde muestran significativamente el aumento de porcentajes para el siguiente periodo.

El apalancamiento financiero para la compra de activos influye de manera positiva en la empresa Inmanza srl, porque habia mayor producción de mercaderías en menor tiempo, con la maquinaria adquirida se aumentó la cantidad de envíos a los clientes y se pudo ahorrar el costo de traslado de mercaderías, de manera que la empresa pudo tener mayor la rentabilidad.

A mayor adquisición de la materia prima por medio del apalancamiento financiero hizo que el inventario pueda aumentar en la empresa Inmanza srl para satisfacer en menor tiempo el requerimiento de los clientes; de esta manera la empresa se hace más competitiva en el mercado para luego mejorar su rentabilidad por lo que hace mayor movimiento de inventarios para la venta.

4. Recomendaciones

Con base en la conclusión realizada en la sesión anterior a continuación se plantean una serie de recomendaciones:

Recomendación 1: es importante trabajar con el apalancamiento financiero evaluando bien el patrimonio de la empresa Inmanza srl, siempre que los intereses del endeudamiento sean menores a las ganancias proyectadas, de esta manera los ratios nos darán resultados positivos según se espera de la empresa.

Recomendación 2: La inversión en activos es importante, por eso se recomienda a la empresa trabajar con todo los medios posibles para mantener al día los pagos de los préstamos financieros para no perjudicar a la empresa en el acceso a nuevos préstamos para una inversión mejor.

Recomendación 3: La empresa debe tener siempre en stock los inventario de la mercadería, sabiendo que a mayor venta hay mayor rentabilidad y a los socios se recomienda entregar al contador los documentos de aumento de capital y estar más atentos en revisar los estados financieros de la empresa, para que sus nuevos aportes no queden en el aire y de esta manera no perjudiquen a la empresa en acceder a financiamientos con mayor monto y aumentar su rentabilidad.

5. Aporte del Investigador

1. se pudo demostrar que el apalancamiento financiero influyó positivamente en la rentabilidad de una empresa, siempre teniendo presente que la estrategia está en estudiar bien la posibilidad de una inversión segura antes de acudir a un financiamiento y que los intereses de este no sean mayores a las ganancias generados por la inversión optada.

2. para la adquisición de activos en una empresa, la mejor opción que se puede emplear es acudir al apalancamiento financiero para conservar intacto el patrimonio de la empresa, en mi opinión cuando el préstamo se hace a corto plazo es mejor porque se corre riesgo menos tiempo y menos gasto en intereses; para obtener mayor rentabilidad, sin olvidar que así como se multiplican las ganancias también podría multiplicar las pérdidas.

3. se pudo comprobar que a mayor adquisición de la materia prima por medio del apalancamiento financiero hace que el inventario aumente en stock de esta manera se puede satisfacer en menor tiempo los requerimientos de los clientes; así la compañía se hace más competitiva en el mercado para luego mejorar su rentabilidad.

Partida presupuestal*	Código de la actividad en que se requiere	Cantidad	Costo unitario (en soles)	Costo total (en soles)
Recursos humanos	001	1	100.00	100.00
Bienes y servicios				272.00
Útiles de escritorio	002	1000	22.00	
Mobiliario y equipos				
Pasajes y viáticos	003		50.00	
Materiales de consulta (libros, revistas, boletines, etc.)	004		80.00	
Servicios a terceros				
Otros	005	6	120.00	
Total				372.00

7. Referencias

- Aguirre, (2009) *Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor*, (artículo publicado). Universidad Antonio Nariño, Colombia.
- Alberca y Rodríguez, (2012). *Incremento de rentabilidad en la empresa el carrete*. (Tesis pre grado). Universidad Central del Ecuador.
- Alberca y Rodríguez. (2012) *Incremento de rentabilidad en la empresa el carrete*. Ecuador.
- Amaya, (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC. De la ciudad de Trujillo, año 2016*. (Tesis pre grado). Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.
- Anónimo, (2012, abril, 09). Estudio de la Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera, recuperado el (2017, 14 de julio), consultar en la siguiente página. <http://www.contabilidad-empresa.com/2012/04/estudio-de-la-rentabilidad-economica-y.html>
- Ayala, (2017), en su publicación sobre Finanzas, recuperado en línea, el (2017, 16 de julio), consultar en la siguiente página: <https://www.gestiopolis.com/los-riesgos-financieros/>
- Baca y Díaz, (2015). *Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verástegui S.A.C. – 2015*, (tesis pre grado), Universidad Señor de Sipán – Pimentel, Perú.
- Becerra, (2011). *El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. (Tesis pre grado). Universidad Nacional de Trujillo.

De la Hoz y Ferrer (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras*. Revista de ciencias sociales, 14(1), 88-109.

Finanzas corporativas II de Lic. Fernando Tejerina, sobre apalancamiento. (2014, 24 de abril).

Recuperado en línea el 26 de julio del 2017) de la siguiente página.

<https://es.slideshare.net/Rosamarcelalopez/apalancamiento-33719224>

Gómez, (2008), Título: Apalancamiento Operativo y Financiero, Fuente: Actualidad Empresarial, N° 171 – Segunda Quincena de Noviembre 2008.

González, (2013). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*. Tesis de pos grado). Universidad Autónoma de Querétaro, México.

Medina y Mauricci, (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer*. (Tesis pre grado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo.

Mogrovejo y Jimmy, (2012) *Análisis para la Rentabilidad de las Imprentas en el distrito de Breña en el periodo 2011*. Tesis de Grado de Financiero). Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Económicas. 103 pp.

Muñoz A., 2008, *Análisis de Estados Financieros Teoría y Práctica*, Ed. Académicas, Madrid

Nava y Marbelis (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista venezolana de gerencia, 14(48), 609-628.

Parodi (2013), *Economía para todos*. Fecha de consulta (2017, 24 de junio), Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>

Salazar, (2017). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la Distribución de las utilidades de la empresa ecuador Overseas agencies c. A.*, Artículo publicado. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil – Ecuador.

Sánchez (2011). “análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos”. “tesis de grado”. Universidad técnica de Ambato – Ecuador.

Sánchez, J. (2011). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Guatemala, consulta el (2017, el 10 de junio) Disponible en: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Variable 2: Rentabilidad				
¿De qué manera la estructura financiera influye en la rotación de activos de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017?	Evaluar de qué manera la estructura financiera influye en la rotación de activos de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017	La estructura financiera influye en la rotación de activos de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, en el periodo del 2016 – 2017.	Dimensiones	indicadores	Ítems	Escala de valores	Nivel y rango
			Efectividad	Eficacia	1	(1) Definitiva	Bajo = Medio = Alto =
				Eficiencia	2		
			Utilidad	Ingresos	3	(2) no	
				Gestión	4		
			Administración	Coordinación	5	(3) No opina	
				Control	6		
			Planeación	Principios	7	(4) No	
				Secuencia de operaciones	8		
			Competencia	Actitudes	9	(5) Definitiva	
Valores	10						

Encuesta**Al personal administrativo y ventas de la Empresa Inmanza SRL**

Trabajo de investigación: “El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL en los periodos 2016- 2017”

Objetivo: Demostrar como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL en los periodos 2016- 2017”

Ejemplo:

Tems	Encuesta	Definitiva mente si	Si	No Opina	No	Definitiva mente no
		5	4	3	2	1
1	¿El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Empresa Inmanza SRL?		X			

Indicaciones: Lea con atención cada pregunta y marque con “x” según su opinión.

Apalancamiento financiero

Tems	Pregunta	5	4	3	2	1
1	¿La explotación de los activos fijos utiliza el ratio de endeudamiento para medir el nivel de apalancamiento financiero de la Empresa?					
2	¿Los activos fijos adquiridos por medio del apalancamiento financiero generan beneficios en la comercialización de la empresa?					
3	¿Los cambios en el volumen de las ventas se benefician del nivel de apalancamiento financiero y del costo fijo de la empresa?					
4	¿El aumento del nivel de producción por medio del apalancamiento financiero mejora la rotación de inventarios y se beneficia del costo					

	fijo de la empresa?					
5	¿El apalancamiento financiero ayuda la obtención de recursos ajenos y minimiza el periodo de pagos para mantener el costo financiero?					
6	¿En el apalancamiento financiero para el manejo de costo de intereses se utiliza los ratios de liquidez a fin de definir los costos financieros en la empresa?					
7	¿La inversión por medio del apalancamiento financiero influye positivamente en el flujo de producción para el aumento de stock de capital de la empresa?					
8	¿En el apalancamiento financiero la inversión para aumentar la capacidad productiva mejora la rotación de inventarios en la empresa?					
9	¿El financiamiento de la producción por medio del apalancamiento financiero influye en la obtención de créditos para la empresa?					
10	¿En el apalancamiento financiero se aplican los ratios de gestión para la evaluación de créditos destinados a la comercialización de bienes de la empresa?					
11	¿Al tomar una decisión sobre el costo de oportunidad se prioriza el mayor rendimiento de activos adquiridos por el apalancamiento financiero de la empresa?					
12	¿El costo de oportunidad invertido por el apalancamiento financiero optimiza la utilidad de la empresa?					

Rentabilidad

		5	4	3	2	1
1.	¿La eficacia en la efectividad de la gestión de gerencia mejora los resultados en la rentabilidad de la empresa?					
2.	¿La efectividad aplicada en la eficiencia operativa influye positivamente en la rentabilidad de la empresa?					
3.	¿En la rentabilidad el aumento del nivel de ingresos influye positivamente en el resultado de la utilidad de la empresa?					
4.	¿La utilidad que genera la gestión de los recursos invertidos refleja positivamente en la rentabilidad de la empresa?					
5.	¿La coordinación para la administración de los fondos obtenidos influye en la rentabilidad de la empresa?					
6.	¿El nivel de rentabilidad esperada aumentó con el seguimiento y control en la administración de la estructura financiera de la empresa?					
7.	¿Una buena planeación de costos y gastos con principios de integridad influyen en el resultado de la rentabilidad de la empresa?					
8.	¿En la planificación se ordena la secuencia de operaciones para mejorar el resultado de la rentabilidad de la empresa?					
9.	¿El resultado de la rentabilidad se beneficia del nivel de competencia fundamentada en las buenas actitudes de la empresa?					
10.	¿En la competencia los valores y las habilidades se utilizan como una estrategia para la obtención de la rentabilidad en la empresa?					