

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
Facultad de Ciencias Empresariales
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LA CERVECERIA SAN JUAN S.A. PERIODO 2013-2020**

Tesis

Presentada por:

BACH. CRISTHIAN DIEGO CUTIPA NAVARRO

Asesor:

Dr. Gerardo Renato Arias Vascones

Para optar el título profesional de:

Contador Público con mención en Auditoría

TACNA - PERÚ

2022

Agradecimiento

Quiero expresar mi agradecimiento a Dios por su bendición y su resguardo en mi vida.

A la Universidad Privada de Tacna, directores y docentes que me instruyeron en toda la carrera.

Agradezco mi docente asesor Dr. Gerardo Arias Vascones por su guía y su buen asesoramiento.

Cristhian Cutipa

Dedicatoria

A mis hermanas, quien me motivo en varias ocasiones y ser la fortaleza que necesito.

A mi madre Juana por cada consejo prudente y por ser un ejemplo a seguir.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	viii
ABSTRACT.....	ix
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1. Descripción del problema	3
1.2. Formulación del problema	5
1.2.1. Problema principal	5
1.2.2. Problemas específicos	5
1.3. Justificación de la investigación	5
1.4. Objetivos	6
1.4.1. Objetivo general	6
1.4.2. Objetivos específicos	6
CAPÍTULO II.....	7
MARCO TEÓRICO.....	7
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	7
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	7
2.1.2. Antecedentes Nacionales	8
2.1.3. Antecedentes Locales.....	9
2.2. Bases teóricas	10
2.2.1. Bases teóricas sobre el Apalancamiento financiero	10
2.2.2. Bases teóricas sobre la Rentabilidad.....	15
2.3. Definición de conceptos básicos	23
2.3.1. Apalancamiento Financiero	23
2.3.2. Financiación	23
2.3.3. Morosidad	23
2.3.4. Préstamo.....	24
2.3.5. Riesgo Financiero	24
2.3.6. Coste Financiero	24
CAPITULO III.....	26

METODOLOGÍA	26
3.1. Hipótesis	26
3.1.1. Hipótesis general.....	26
3.1.2. Hipótesis específicas.....	26
3.2. Variable e indicadores.....	27
3.2.1. Variable Independiente	27
3.2.2. Variable Dependiente.....	27
3.2.3. Identificación de variables	28
3.3. Tipo de Investigación.....	28
3.4. Diseño de la Investigación	29
3.4.1. No experimental.....	29
3.4.2. Longitudinal	29
3.5. Nivel de Investigación	29
3.5.1. Descriptiva	29
3.5.2. Explicativo	30
3.6. Ámbito de la Investigación.....	30
3.7. Población y muestra.....	30
3.7.1. Población.....	30
3.7.2. Muestra	31
3.8. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	31
3.9. Procesamiento y análisis de datos.....	31
CAPITULO IV.....	32
RESULTADOS	32
4.1. Resultados	32
4.1.1. Análisis por dimensión/indicador	32
4.1.2. Análisis por variable	40
4.2. Verificación de Hipótesis.....	48
4.2.1. Prueba de normalidad	48
4.2.2. Verificación de primera hipótesis específica	49
4.2.3. Verificación de segunda hipótesis específica	51
4.2.4. Verificación de la Hipótesis General	53
4.3. Discusión de resultados.....	55

CONCLUSIONES	57
RECOMENDACIONES.....	59
REFERENCIAS.....	61
ANEXOS	63
ANEXO A: Matriz de consistencia.....	64
ANEXO B: Operacionalización de Variables.....	65

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 <i>Pruebas de normalidad</i>	49
Tabla 2 <i>Resumen de modelo de Hipótesis Específica 1</i>	50
Tabla 3 <i>ANOVA de apalancamiento financiero con rentabilidad sobre activos</i>	50
Tabla 4 <i>Coefficientes de apalancamiento financiero con rentabilidad sobre activos</i>	50
Tabla 5 <i>Resumen de modelo de Hipótesis Específica 2</i>	52
Tabla 6 <i>ANOVA de apalancamiento financiero con rentabilidad sobre ventas</i>	52
Tabla 7 <i>Coefficientes de apalancamiento financiero con rentabilidad sobre ventas</i>	52
Tabla 8 <i>Resumen de modelos de Hipótesis General</i>	54
Tabla 9 <i>ANOVA de apalancamiento financiero con rentabilidad</i>	54
Tabla 10 <i>Coefficientes de apalancamiento financiero con rentabilidad</i>	54

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 <i>Análisis de la utilidad neta en los periodos 2013 al 2020</i>	32
Figura 2 <i>Análisis del total de patrimonio en los periodos 2013 al 2020</i>	34
Figura 3 <i>Análisis del total de activo en los periodos 2013 al 2020</i>	36
Figura 4 <i>Análisis del total de pasivo en los periodos 2013 al 2020</i>	38
Figura 5 <i>Análisis del ROA en los periodos 2013 al 2020</i>	40
Figura 6 <i>Análisis del ROS en los periodos 2013 al 2020</i>	42
Figura 7 <i>Análisis del ROE en los periodos 2013 al 2020</i>	44
Figura 8 <i>Análisis del apalancamiento financiero en los periodos 2013 al 2020</i>	46

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal determinar cómo influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A., periodo 2013-2020. Así mismo, el trabajo de investigación es de diseño no experimental-longitudinal porque se basa en hechos que se dan sin la intervención del investigador, la cual el investigador lo analiza, además es descriptiva y el lugar de investigación es en la Cervecería San Juan S.A.

Para realizar la investigación se empleó una metodología de estudio apoyado en la recolección de datos mensuales en los periodos 2013 al 2020, llegando a conseguir una cantidad total de 32 registros analizados, después de hacer un primer análisis se observó la existencia de datos atípicos los cuales fueron extraídos quedando un total de 26 registros. Para llevar a cabo el procesamiento se utilizó estadística descriptiva con los datos de los registros y se trabajó con estadística inferencial, verificando las hipótesis con pruebas de normalidad y regresión lineal a través del programa SPSS.

Los resultados demostraron que la variable apalancamiento financiero tiene un 6.7% de influencia en la variable rentabilidad, la cual los resultados de la variable apalancamiento financiero tiene un 53.6% de influencia en la variable rentabilidad sobre activos (ROA), de la misma manera se ha determinado que la variable apalancamiento financiero tiene un 33.9% de influencia en la variable rentabilidad sobre ventas (ROS), lo que finalmente se consigue la comprobación que el apalancamiento financiero influyen directamente en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, rentabilidad, prestamos.

ABSTRACT

The main objective of this research work is to determine how financial leverage influences the profitability of Brewery San Juan S.A., period 2013-2020. Likewise, the research work is of non-experimental-longitudinal design because it is based on facts or events that occur without the intervention of the researcher, which the researcher analyzes, it is also descriptive and the place of research is in the Brewery San Juan S.A.

To carry out the research, a study methodology was used, supported by the collection of monthly data in the periods 2013 to 2020, reaching a total amount of 32 analyzed records, after making a first analysis, the existence of atypical data was observed, which were extracted, leaving a total of 26 records. To carry out the processing, descriptive statistics were used with the data from the records and inferential statistics were used, verifying the hypotheses with normality tests and linear regression through the SPSS program.

The results showed that the financial leverage variable has a 6.7% influence on the profitability variable, which the results of the financial leverage variable have a 53.6% influence on the return on assets (ROA) variable, in the same way it has been determined that the financial leverage variable has a 33.9% influence on the return on sales (ROS) variable, which finally proves that financial leverage directly influences the profitability of Brewery San Juan S.A.

Keywords: Financial leverage, profitability, loans.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. periodo 2013-2020” se escogió esta investigación para demostrar el apalancamiento financiero si tiene influencia en la rentabilidad, sabiendo que existe mucha problemática sobre el apalancamiento financiero que tiene numerosas ventajas y desventajas ya que al utilizarlo nos endeudarnos y podemos sacar mayores ingresos, si usamos correctamente el apalancamiento financiero, por otra parte es una arma de doble filo porque también puede quedarse endeudado e ir a la bancarrota, algunas veces es complicado ver los estados de una empresa pero en este caso la empresa donde veremos la influencia en la rentabilidad, tenemos acceso a los estados financieros y así poder tener mayor información sobre el apalancamiento financiero si tiene influencia en la rentabilidad de la empresa, porque así podremos saber si se beneficia o afecta a la rentabilidad o a la empresa en sí.

El presente trabajo se divide en cinco capítulos, en el capítulo I describe todo el planteamiento del problema, contiene la descripción del problema, formulación del problema, justificación de la investigación, objetivo general y objetivos específicos; en el Capítulo II corresponde al marco teórico, contiene los antecedentes de investigación internacionales, antecedentes de la investigación nacionales, antecedentes de la investigación locales, bases teóricas sobre apalancamiento financiero y rentabilidad, definición de conceptos básicos; en el Capítulo III desarrolla la metodología, contiene la hipótesis general, hipótesis específicas, variables e indicadores, tipo de investigación,

diseño de investigación, nivel de investigación, ámbito de investigación, población, muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos, procesamiento y análisis de datos; en el Capítulo IV corresponde a los resultados, contiene análisis por dimensión e indicador, análisis por variable, verificación de hipótesis, prueba de normalidad, verificación de primera hipótesis específica, verificación de segunda hipótesis específica, verificación de hipótesis general. Para terminar el trabajo de investigación se considera el Capítulo V que corresponde a las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y los anexos, que nos ayudan a entender mejor la investigación.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

Actualmente las cervecerías se han modernizado y han dado mucho trabajo a las personas cercanas, personas que viven cerca de la planta de fabricación, la empresa cervecera San Juan S.A. en el periodo 2013 al 2020, en estos últimos años se modernizó y también recibió una línea nueva de botella de vidrios retornables la cual hubo cambios al uso del apalancamiento financiero y la buena producción; me enfocaré más en el apalancamiento financiero y si hubo una afectación hacia la rentabilidad de la empresa.

La problemática en sí de la empresa Cervecería San Juan S.A. es la limitación que puede tener para bien o para mal en las decisiones de apalancamiento financiero y como estas afectan su rentabilidad y si fomenta al desarrollo de la empresa, ya que como todos sabemos en este último año por la emergencia sanitaria frente al Covid-19 en el territorio nacional hubo un declive en su rentabilidad o todo siguió normal para la empresa Cervecería San Juan S.A.

Hoy en día la mayoría de las empresas necesitan del financiamiento para así alcanzar una gran cantidad de dinero, así invertir y obtener una buena rentabilidad. La mayoría para aceptar este tipo de decisiones lo hacen mediante los bancos, cajas, financieras u otro tipo de entidad que les pueda permitir el financiar sus actividades, las ventajas de un apalancamiento como bien sabemos es utilizar las deudas para así adicionar la cantidad de dinero que podemos invertir luego, a mayor apalancamiento mayor

ganancia y mayor pérdida por eso es necesario estudiar y analizar los estados financieros de cada empresa por varios años y así sacar una conclusión de que si se podría endeudar con un préstamo o no.

Además de ello, el apalancamiento sirve como un artefacto de inversión para aquellas empresas lo usan al instante de invertir en un negocio para así generar más utilidades o ganancias al proporcionar un fragmento de capital propio y también prestamos adoptados ante terceros, nos permite endeudarnos para así superar posiciones de riesgos o crisis y no requiere la contribución del 100% del capital propio, no obstante, algunos inconvenientes son la posibilidad en caer en merma la empresa y también el acto de la operación de endeudarse puede generar una deuda más grande si no se paga en las fechas indicadas y así afectar en la rentabilidad de las empresas o en su estabilidad económica, por eso en esta investigación vemos el apalancamiento financiero cómo influye en la rentabilidad de la empresa cervecera San Juan S.A.

En si esta investigación podremos ver si hay una influencia sobre el apalancamiento financiero en la rentabilidad, el apalancamiento financiero lo mediremos mediante el total de activo, el total de patrimonio, BAT (resultado antes de impuesto a las ganancias), BAI (ganancia y/o pérdida por actividades de operación) que tiene la empresa por cada trimestre en un periodo de 8 años, para así analizar y verificar si hay una influencia o no en la rentabilidad de la empresa Cervecería San Juan S.A., la rentabilidad lo mediremos mediante los ratios ROA, ROS y ROE, la cual también veremos si influye. La empresa cervecera San Juan S.A. como toda empresa se endeuda para así obtener mayor dinero y así invertir, implementar más maquinarias o personal por consiguiente

poder producir más para así obtener mejores ganancias y también para así tener un buen capital para en casos de emergencia como el Covid-19.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020?

1.2.2. Problemas específicos

¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020?

¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020?

1.3. Justificación de la investigación

Este trabajo de investigación busca especificar la influencia durante el periodo 2013 al 2020, en la cual podremos determinar los gastos financieros y la rentabilidad,

viendo su liquidez, ingresos, gastos mediante su estado financiero de la empresa Cervecería San Juan S.A. 2013-2020.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar de qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

1.4.2. Objetivos específicos

Establecer como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Establecer como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

(Realpe, 2012) indicó en la presente investigación titulada: “Propuesta de implantar un modelo de gestión financiera para el buen funcionamiento del servicio de mantenimiento e instalación de redes para la compañía BVB Ingenieros S.A.”, en la que concluye que si una empresa tiene una buena gestión y una finalidad de mecanismo buena puede maximizar la riqueza y el desarrollo de la compañía BVB Ingenieros S.A.

Esto permitirá a seguir creciendo la empresa y así tener buenos recursos económicos para las inversiones, también perfeccionar el rendimiento empleando así los recursos financieros incrementan en ventas y reduciendo los costos y así dar un servicio de calidad al cliente.

(Espinoza, 2017) indicó en la presente investigación titulada: “Diseño de estrategias para mejorar la rentabilidad de la empresa Produarroz S.A.”, que de acuerdo a los resultados se llega al resultado que el trabajo de investigación pretende mejorar la rentabilidad de la empresa Produarroz S.A. mediante la aplicación y creación de una planificación que estarán trazadas de acuerdo a los problemas encontrados, si están afectando también a la rentabilidad.

Este trabajo de investigación la técnica que se aplicó fue la entrevista que se realizó al gerente general para así ver sus verdaderos errores en la administrativa y la financiera lo cual se encontró que le falta una logística de abasto y no cuenta con su manual de procedimientos tampoco un control de la calidad para su rendimiento y en la parte financiera no existe un control para el desempeño económico y así evaluar los objetivos planteados, así se ha diseñado varias estrategias para así solucionar los problemas de la empresa y así mejorar su rentabilidad.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

(Cordova A. , 2017) indicó en la presente investigación titulada: “Gestión financiera y contable para incrementar la rentabilidad en una empresa Industrial, Lima 2017” que tiene como finalidad mejorar la gestión contable y financiera en la empresa para así poder aumentar su rentabilidad, y viendo que, al tener una buena rentabilidad en la empresa exitosa, por consiguiente, se realizó una oferta de gestión contable y financiera para así hacer una guía sobre algunos puntos importantes donde se expliquen herramientas financieras.

Bueno para la encuesta se utilizó una ficha documental donde se realizaron análisis a los estados financieros de la empresa para sí poder reconocer los problemas de rentabilidad y gestión durante su periodo aparte de las encuestas también se realizó entrevistas a tres profesionales la cual dieron su perspectiva sobre el análisis de los estados financieros de la muestra del trabajo de investigación.

(Lester, 2018) indicó en la presente investigación titulada: “Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios Reta S.A.C. años 2015-2017” que tiene como objetivo general en explicar el crecimiento financiero y la rentabilidad de la empresa Estación de Servicios Reta S.A.C. Piura, 2017 años 2015 – 2017, se trabajó con los estados financieros de la empresa, el análisis y la recolección de información acerca de la empresa se han procesado desde el uso de estadística descriptiva.

Los resultados fueron respecto a la rentabilidad finalizamos que es positiva teniendo un margen utilidad adecuada también hubo un aumento en la capital por el año teniendo un buen rendimiento en su rubro y en el aumento financiero, en los estados financieros hay un gran progreso de activos y de ingresos, un avance efectivo de su rentabilidad.

2.1.3. Antecedentes Locales

(Soto, 2017) indicó en la presente investigación titulada: “Costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016” en la que concluye que al solicitar financiamientos mediante los bancos, la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. la cual se ha hecho el trabajo de investigación, se ha enfocado en el plazo y el total fijo de los plazos de dichos financiamientos dejando al costado los costos, prestamos ya que estos no influyen de manera negativa en la rentabilidad de la empresa.

Al apreciar los flujos de efectivo y las tasas de intereses de la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L., en el período 2011-2016, quieren

ver si la tasa de intereses si tienen incidencia significativa en lo que se refiere al flujo de efectivo, entonces nos damos cuenta que mientras más tasa de interés del préstamo, menos flujo de efectivo tendrá la empresa.

(Calizaya, 2020) indicó en la presente investigación titulada: “Factores que influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2014-2018” en la que concluye que, al determinar la influencia con el objetivo de ver su conducta de los indicadores de las variables y si así influyen en la rentabilidad financiera y económica.

Se verificó y concluyo que existe un nivel de confianza y estadísticamente se afirma que existe una conexión entre las variables de riesgo crediticio y la rentabilidad lo cual el riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2014-2018.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Bases teóricas sobre el Apalancamiento financiero

(Cordova M. , 2014) menciona que, es el acto que proporciona recursos para el desarrollo de una acción de naturaleza cualquiera, al iniciar una empresa es financiada por socios, mediante aportes de capital que se pueden dar en especies o dinero.

El apalancamiento financiero es una herramienta de una empresa la cual pueda administrar una cantidad de dinero a un riesgo alto ya que a mayor endeudamiento mayor riesgo, puedes ganar o perder como algunas de las empresas que se fueron a la bancarrota

por el mal manejo de endeudarse más de lo debido y no darse cuenta a tiempo que endeudarse mucho es ir a la bancarrota de una empresa.

Este instrumento te ayuda para mejorar en varios ámbitos que también el apalancamiento financiero genera más ingresos que puedan ayudar a la empresa mediante el endeudarse, nos permite también que podamos invertir más dinero en lo que nosotros tenemos como empresa para así solventar un pedido o si la empresa tiene mayor demanda de productos y así poder solventar el pedido.

También el uso adecuado del apalancamiento es una manera de conseguir mejorar la rentabilidad en los recursos de una entidad y así puede generar mayor valor para los socios o accionistas de la empresa.

(Calleja, 2017) menciona también que, que el apalancamiento que tiene que ver con el estado de resultados la cual es más experimentado por analistas internos que externos.

La mayoría de las empresas usan el apalancamiento financiero para tener un incremento en la rentabilidad en los activos netos, adquirir factores que puedan contribuir a la producción de una empresa, no solo mediante la deuda se puede tener por el apalancamiento financiero, también nos lleva a pensar que a mayor grado de apalancamiento financiero la rentabilidad podría ser más pero el riesgo también lo sería.

En el ámbito financiero se consigue con facilidad más utilidades porque es el método utilizado por muchas empresas al momento de invertir, la cual se aporta el capital propio y una parte en préstamos adquiridos de terceros si todo pasa como se espera viendo también el riesgo, algunas personas no se llevan bien con los banco ya que se endeudaron, pero la mayoría de empresarios saben de esto, ellos ven el endeudamiento como generar

más ingresos por eso no se endeudan ya que ellos saben que pedir un préstamo mayor a tu capital o mayor a lo que puedes pagar por ende está mal.

Los empresarios que usan el apalancamiento financiero prefieren como aliado a los bancos y no como enemigo, cabe recalcar que se debe saber que el apalancamiento financiero tiene altos pagos de interés en la deuda y así podría afectar negativamente en las ganancias y ganar poco, por eso se debe hacer también un estudio en todos lo banco la cual se debe ver cuál de todos da un interés menor.

Algunas ventajas del apalancamiento financiero es que el endeudamiento ayuda aumentar la rentabilidad, hasta puede multiplicar tu ganancia, también con el apalancamiento puedes invertir sobre los activos que teniendo un elevado valor no se limitarían en invertir y por último el apalancamiento financiero es beneficiado por las etapas de inflación.

Algunas desventajas del apalancamiento financiero es que en caso de una inversión que se financie nos da perdidas al invertir en esa empresa el inversionista puede colocar en insolvencia, bueno y otra desventaja es a mayor aplacamiento mayor riesgo debido a esto varias empresas pequeñas o grandes sufrieron el endeudarse por los bancos por eso es un punto al que debemos recalcar y estudiar minuciosamente, las etapas por deflación alteran negativamente al apalancamiento financiero.

2.2.1.1. Calcular el Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero se puede calcular de la siguiente formula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos propios}} \times \frac{\text{BAT}}{\text{BAII}}$$

BAT: Beneficio antes de impuestos.

BAlI: Beneficio antes de intereses e impuestos.

El resultado del cálculo si es mayor a 1 conviene financiarse mediante la deuda, pero si es menor a 1 no es conveniente apalancarse porque no aumentaría su rentabilidad financiera.

2.2.1.2. Tipos de apalancamiento

2.2.1.2.1. Apalancamiento Financiero

– Apalancamiento positivo

(Flores, 2014) concluye que, al precisar si el resultado del apalancamiento sobre la rentabilidad va ser positivo y eso es el costo de la deuda, dicho de otra manera, conseguir recursos extras ocasionara un aumento en la rentabilidad si solo sí que el costo de la deuda sea menor a la rentabilidad de esta sobre los activos netos, si sucede lo contrario no convendría endeudarse.

El apalancamiento financiero positivo es cuando al final, la obtención de préstamo que tenga la empresa es buena, porque la tasa de rendimiento sobre los activos es mayor al costo del interés, quiero decir, el préstamo que obtiene surte un buen efecto y el apalancamiento ayuda a la empresa.

Si la rentabilidad de los activos en que la entidad invierte el capital es mayor al coste del mismo capital, por ejemplo, en una entidad se solicita un préstamo de un banco a 7% anual e invierte a un proyecto del cual obtiene una rentabilidad del 9% anual lo cual es más alto del solicitado.

– Apalancamiento negativo

El apalancamiento negativo es cuando al final, la obtención de préstamo que tenga la empresa es mala, porque la tasa de rendimiento encima de los activos es menor al costo del interés, quiero decir, que el préstamo no surte un buen efecto y por la cual el apalancamiento no ayuda a la empresa sino la endeuda.

Si la rentabilidad de los activos en que la entidad invierte el capital es menor al coste del mismo capital, por ejemplo, en una entidad se solicita un préstamo de un banco a 7% anual e invierte a un proyecto del cual obtiene una rentabilidad de 4% lo cual es más bajo del solicitado.

– Apalancamiento neutro

El apalancamiento neutro es cuando al final, la obtención del préstamo que tenga la empresa es neutra, porque la tasa de rendimiento sobre los activos es igual o indiferente al costo del interés, quiero decir, que el préstamo no surte efecto ya que, si el apalancamiento sube la entidad beneficiándola, si el préstamo no surte efecto entonces quiere decir que igual hunde a la empresa, la única manera que la empresa pueda obtener un buen efecto necesita como se le administre y pueda reinvertir de manera útil, por ejemplo si se paga una deuda de 900 soles y los rendimientos se acciones es 900 soles se da un efecto neutro donde ni se gana ni se pierde.

2.2.1.2.2. Apalancamiento Operativo

(Calleja, 2017) menciona que, el apalancamiento operativo es el aumento en utilidades por el empleo óptimo de costos fijos estimulados por determinada suficiencia establecida.

El apalancamiento operativo aparece de la efectividad de los costos y gastos fijos de una empresa, cuando la entidad utiliza las dichas cargas fijas con el desenlace de incrementar las ventas.

(Cordova M. , 2014) menciona también que, es muy importante y tiene un deber crucial en el desarrollo económico de una empresa comercial, entonces se debe de una vez disminuir el costo fijo la cual resulta en beneficios económicos que al término se observan en los estados de resultados.

2.2.1.2.3. Apalancamiento Total

El apalancamiento total se calcula mediante los apalancamientos operativos y los apalancamientos financieros, para así incrementar los cambios en las ventas sobre las utilidades en cada entidad, entonces el apalancamiento total es el impacto total de los costos fijos en la distribución operativa y financiera de una entidad, para hallar el apalancamiento total se debe de multiplicar el apalancamiento operativo con el financiero y así recién obtener el apalancamiento total.

2.2.2. Bases teóricas sobre la Rentabilidad

(Corominas, 1988) menciona también que, la rentabilidad puede ser estable si los si el valor de los rendimientos que genera es superior a los recursos que se utiliza.

La rentabilidad es la capacidad que la empresa produce ganancia en un tiempo dado la cual sería la utilidad que se obtiene de una inversión o un plan, la rentabilidad se

puede nombrar eficiencia, la primera eficiencia es sobre el efectivo aportado por los socios y el segundo es el efectivo por la cantidad de activos que cuenta la empresa, su medida es a través del análisis de ratios la cual vamos a investigar. En si la rentabilidad es un beneficio de una inversión, la rentabilidad la podemos medir mediante ratios de ganancia o pérdida según corresponda sobre la cantidad invertida, se expresa en porcentaje, el que va invertir usualmente halla cual es la rentabilidad que espera en una inversión.

La rentabilidad es una acción económica en la que hay materiales, financieros con el fin de alcanzar ganancias, también la rentabilidad mide los beneficios como del despliegue de activos sin considerar de cómo han sido financiados

La rentabilidad en si es la capacidad que puede tener un negocio para así ver sus recursos y así producir ganancias, para medir se usan indicadores financieros que puedan analizar y evaluar los estados de una entidad.

Para el cálculo de la rentabilidad de una entidad se miden con ratios de rentabilidad se tratan de fórmulas las cuales con un debido análisis financiero de los estados de la empresa de cada año se puede analizar cómo marcha la empresa, su inversión y su nivel financiero o económico.

(Bravo, 1995) concluye que, la rentabilidad en pocas palabras se emplea a toda la empresa cuando la empresa en si comercializa escasos productos o son parecidos entre si y son para el mismo mercado o sección.

2.2.2.1. Importancia de la Rentabilidad

La importancia de la rentabilidad es hablar de algo muy importante en las entidades modernas y por ende es el más utilizado por la sociedad de negocios, cuando hablamos de la rentabilidad se nos viene a la mente el beneficio económico que se puede alcanzar.

(Santiesteban, 2011) concluye que, según el avance de las tecnologías e innovaciones permitieron que los capitales puedan estar en movimiento sin limitaciones, la rentabilidad es uno de los casos para ganar capitales a largo plazo, los mercados de capitales han autorizado que cualquier persona pueda ver la mejor inversión.

La rentabilidad mide la eficiencia en una entidad realiza sus recursos financieros por tanto una entidad es eficiente ya que no pierde recursos y crece económicamente, la mayoría de empresas utiliza los recursos financieros para así tener diferentes beneficios las cuales son el capital, la deuda y las reservas todo esto con el fin de autofinanciarse en los ejercicios futuros.

Por ejemplo, si una entidad utiliza recursos financieros muy altos, pero los beneficios son un poco bajos entonces no ha sido suficiente en su utilización por lo cual uso demasiados recursos y no obtuvo un buen beneficio, si una entidad utiliza pocos recursos financieros, pero los beneficios son un poco altos entonces si ha sido suficiente en su utilización por lo cual uso pocos recursos y si obtuvo un buen beneficio.

2.2.2.2. Niveles de Análisis de Rentabilidad

2.2.2.2.1. Rentabilidad Económica

También se le conoce como (ROA), es el beneficio o una medida donde la empresa consigue antes de los gastos financieros en un periodo dado, también se le puede llamar como una suficiencia de los activos para así generar su valor, así pudiendo permitir el paralelismo de la rentabilidad entre las empresas.

(Sánchez, 1994) menciona también que, la rentabilidad económica mide la eficiencia de la empresa en la utilización de sus inversiones, relacionando un indicador de beneficio que el activo neto total, como variable descriptiva de la empresa.

La rentabilidad económica está determinada a un periodo de tiempo, su rendimiento del activo de una empresa, es decir, que es una medida la cual da cabida a los activos de una entidad para así poder producir el valor de cómo han sido financiados.

(Lizcano, 2004) concluye que, la rentabilidad económica consiste en confrontar al resultado alcanzado por la empresa, en conexión con los activos usados para el resultado.

La rentabilidad económica es otra ratio importante para calcular la rentabilidad de una empresa sobre todos en el sector financiero es el ROA, debemos dividir el beneficio neto de la empresa entre el total de activos y multiplicado por 100, el ROA nos indica como es rentable una entidad en comparación de sus activos totales, el ROA si tiene en cuenta la deuda de las empresas, el uso del ROA es muy utilizado por analistas en empresas financieras ya que el valor de sus activos totales están contabilizados de forma de invertir desde cero.

2.2.2.2.2. Calcular ROA

$$\text{ROA} = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Total de Activos}}$$

El cálculo es dividiendo todos los ingresos obtenidos en un determinado periodo entre el total de activos.

2.2.2.2.3. Rentabilidad financiera

También se le conoce como (ROE), es el beneficio que se puede obtener mediante los recursos en un periodo dado por los inversionistas en si es reflejar todas las inversiones, es decir que es una modalidad de rendimiento general de una empresa sobre el capital y también es visto sigilosamente por los inversionistas ya que son sus utilidades.

(Sánchez, 1994) menciona también que, la rentabilidad financiera es regularmente aprobada como un indicador de la capacidad de la entidad para así poder hacer abundancia de dinero para sus accionistas.

La rentabilidad financiera está determinada a un ciclo, es decir que puede considerarse la rentabilidad financiera como una medida más cercana a los accionistas, buscan aumentar en interés a los propietarios.

(Lizcano, 2004) concluye que, la rentabilidad financiera ajunta en su cálculo de los fondos propios, por lo cual esta rentabilidad compone un test de rentabilidad para el accionista.

La rentabilidad financiera es un indicador de rentabilidad que mide la relación entre el beneficio neto de una entidad y sus fondos propios, esta ratio nos indica o

determina el rendimiento de capital de la empresa es decir mide la rentabilidad obtenida por la empresa a partir únicamente de sus fondos propios.

Cuando se realizar el análisis de una empresa el ROE es uno de los principales parámetros que debemos tener porque al obtener es lo que se ve la capacidad que tiene una sociedad de generar rentabilidad para los accionistas, o mide la eficiencia de una sociedad.

2.2.2.2.4. Calcular ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Total de Patrimonio}}$$

El cálculo es dividiendo los beneficios netos entre el patrimonio o fondos propios netos.

2.2.2.2.5. Rentabilidad de las ventas

También se le conoce como (ROS), este ratio muestra la conexión entre a utilidad neta y las ventas que tiene la empresa, es la manera más clara de mostrar la eficacia con la que trabaja la empresa.

La rentabilidad de las ventas nos facilita observar los ingresos que obtiene la empresa, tiene que estar creciendo constantemente si es así es porque la empresa está haciendo un buen trabajo y si el rendimiento de las ventas está estancado y no incrementa puede que el negocio le falte más publicidad o que tu producto ya no sea rentable, podríamos introducir un nuevo producto o restaurar unas cosas en la empresa, como

podemos observar la rentabilidad de las ventas nos ayuda a ver varios puntos débiles las cuales debe mejorar la empresa.

Cualquier empresa se basa en incrementar las ventas, por eso los analistas examinan el movimiento de las ventas, la rentabilidad de las ventas en si mide el rendimiento de la empresa al observar que porcentaje de las ventas totales de la empresa las cuales se trasforman en ganancias para la empresa.

2.2.2.2.6. Calcular ROS

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

El cálculo es dividiendo la utilidad neta entre el ingreso por ventas.

2.2.2.3. Medidas de Rentabilidad

Existen variedad de medidas de rentabilidad, estas simplifican a los analistas a la evaluación y comparación de las utilidades de las entidades respecto a las ventas, mediante este análisis se puede ver con que eficiencia utiliza la empresa sus activos y con qué eficiencia gestiona sus cálculos.

2.2.2.3.1. Margen de Beneficio

(García, 2020) menciona que, los márgenes de beneficio nos ordenan que los ingresos se transforman, no solo en recompensas a recursos productivos sino a la creación de beneficios.

El margen de beneficio mide el beneficio producido y obtenido por las ventas y por cada unidad monetaria de todas las ventas.

2.2.2.3.2. Rentabilidad del Activo

(Lizcano, 2004) menciona que, la rentabilidad del activo especifica la rentabilidad que obtiene una empresa por la aplicación de estos activos a su orden, por tanto, consiste en relacionar la cifra del resultado del ejercicio antes de impuestos alcanzados de una empresa, es una rentabilidad estima la técnica que tiene la empresa de causar un resultado, después de haber visto los gastos financieros.

(Ferrer, 2018) concluye que, la rentabilidad solo mide el beneficio producido por los activos o unidad monetaria del activo.

2.2.2.3.3. Rentabilidad de los Fondos Propios

(Tarrazón, 1999) concluye que, la rentabilidad de los fondos propios resulta ser el cociente entre el beneficio neto de todos los accionistas y el valor de los fondos propios es decir que mide a los accionistas durante todo el año, mide el resultado de rendimiento.

2.3. Definición de conceptos básicos

2.3.1. Apalancamiento Financiero

(Trenza, 2020) “El Apalancamiento financiero consiste en analizar la influencia que tiene en el beneficio de tu empresa el hecho es tener más o menos deuda.

La estrategia que busca esta acción es aumentar el capital invertido en tu negocio o inversión, vía financiera externa, con vista a que también los beneficios aumenten”.

2.3.2. Financiación

(Boscán, 2009) “La estrategia relacionada con las decisiones de financiamiento o financiación se refieren a la composición del pasivo de la empresa conectando sus planes de crecimiento con las exigencias financieras para asegurar la coherencia con respecto a los objetivos, lo cual implica la selección de las fuentes e instrumentos para lo obtención de recursos monetarios”.

2.3.3. Morosidad

(Chavarín, 2015) “La forma del índice de morosidad, se define como la proporción de cartera vencida respecto a la cartera total de un banco, el índice de morosidad muestra las consecuencias presentes de las decisiones ligadas al otorgamiento de crédito. La evolución del índice de morosidad es consecuencia de factores económicos, políticos y

regulatorios, y varía entre bancos debido a las diferencias en sus políticas de gestión del crédito y de la tecnología y recursos con que operan”.

2.3.4. Préstamo

(Brito, 2012) “Define al préstamo de valores como un contrato en virtud del cual una persona, llamada prestamista, transfiere valores a otra, llamada prestatario, quien asume la obligación de restituir al primero, al vencimiento del plazo pactado, valores del mismo emisor, género, cantidad, clase y serie y de pagar una suma de dinero, denominada premio”.

2.3.5. Riesgo Financiero

(Perez, 2014) “Define al riesgo financiero como la interpretación de las ganancias o el valor del mercado, como son las tasas de intereses, también nos dice que se manifiesta del criterio de cada empresa las cuales se producen a partir del sustento de activos o pasivos en moneda extranjera cuyos costos cambian con el tiempo”.

2.3.6. Coste Financiero

(Navas, 2011) “El coste Financiero es originario de a financiación con recursos impropios y las cantidades están compuestos por intereses y otro tipo de retribuciones que se paga a quien presta los fondos, también el coste financiero afecta en el aplacamiento

financiero porque si es menor a este, más positivo va ser el efecto del apalancamiento financiero porque menores serán los interés y mayor será el beneficio”.

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

3.1.2. Hipótesis específicas

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

3.2. Variable e indicadores

3.2.1. Variable Independiente

3.2.1.1. Denominación de la variable

Apalancamiento financiero

3.2.1.2. Indicadores

- Activos
- Patrimonios

3.2.1.3. Escala de medición

Ratio

3.2.2. Variable Dependiente

3.2.2.1. Denominación de la variable

Rentabilidad

3.2.2.2. Indicadores

- ROA
- ROE
- ROS

3.2.2.3. Escala de medición

Ratio

3.2.3. Identificación de variables

La relación funcional es la siguiente: $Y = f(X)$

Donde:

X: variable independiente: Apalancamiento Financiero

Y: variable dependiente: Rentabilidad

3.3. Tipo de Investigación

Es tipo básica porque se profundiza las variables las cuales son los gastos financieros y la rentabilidad.

3.4. Diseño de la Investigación

3.4.1. No experimental

Es no experimental porque se basa en hechos o sucesos que se dan sin la intervención del investigador, la cual el investigador lo analiza.

3.4.2. Longitudinal

Es longitudinal porque mide el fenómeno a través de un intervalo temporal determinado, en este caso es del año 2013 al 2020 lo cual veremos y analizaremos en secuencia la evolución del fenómeno.

3.5. Nivel de Investigación

3.5.1. Descriptiva

Es descriptiva porque describe la naturaleza puntual de un sector, es decir que describe el tema de investigación la cuales recolecta los datos y su entorno natural.

3.5.2. Explicativo

Es explicativa porque establecen una hipótesis en la que ven el funcionamiento de los elementos que se debe investigar es decir que brinda relación entre causa y efecto que puede originar un fenómeno.

3.6. Ámbito de la Investigación

Esta investigación en su ámbito es el estudio de empresa Cervecería San Juan S.A., para lo cual se analizó los periodos del año 2013 al 2020.

3.7. Población y muestra

3.7.1. Población

La población son los datos de los EEFF trimestrales en un periodo de 8 años, mediante los ratios veremos 4 registros por año desde el año 2013 al 2020, con un total de 32 registros, los mismos que después de hacer un primer análisis pudimos observar la existencia de datos atípicos los cuales fueron extraídos para su tratamiento posterior quedando para las pruebas de hipótesis un total de 26 registros.

3.7.2. Muestra

La muestra se trabajará con el 100% de la población ya que el investigador tiene acceso a todos sus registros mediante las ratios de la empresa Cervecería San Juan S.A.

3.8. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En esta investigación se utilizó este análisis documental porque es un conjunto de operaciones dirigidas a ser representadas por un documento lo cual analizaremos las dos variables que son los gastos financieros y la rentabilidad.

3.9. Procesamiento y análisis de datos

El procesamiento de los datos se usó por medios informáticos, mediante el SPSS 20 Edition, Microsoft Excel, Microsoft Word, también mediante un análisis descriptivo de las variables, también se utilizó el cálculo de medias inferenciales y para la hipótesis se utilizó una prueba paramétrica regresión lineal.

CAPITULO IV

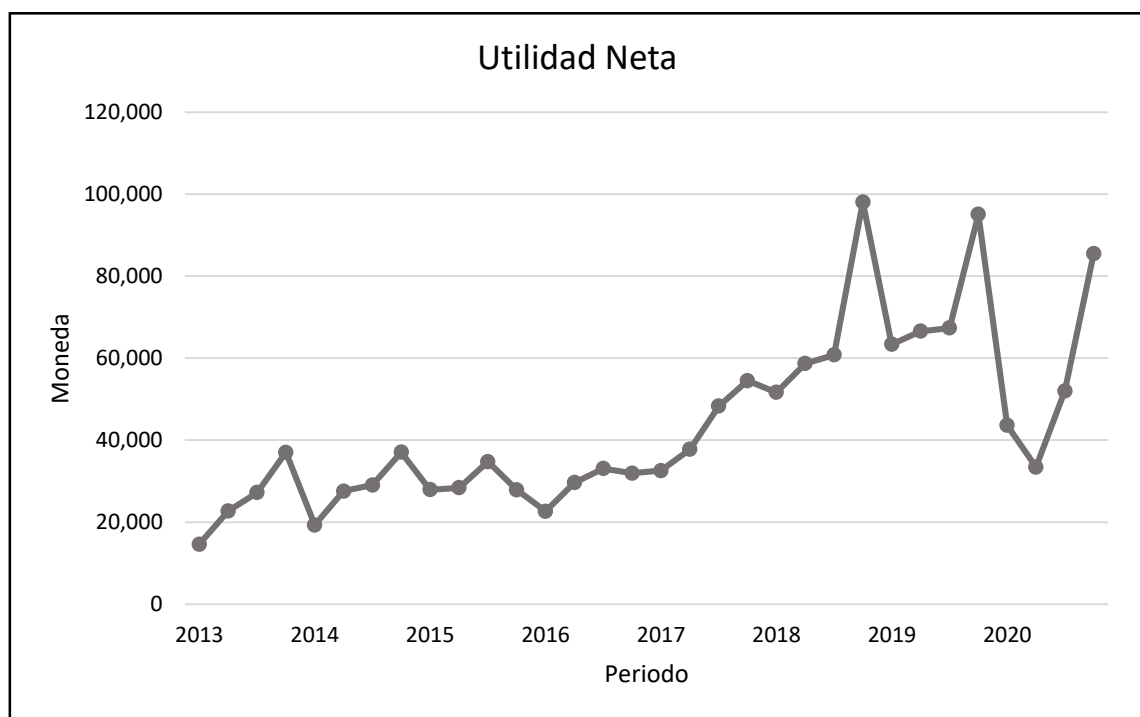
RESULTADOS

4.1. Resultados

4.1.1. Análisis por dimensión/indicador

Figura 1

Análisis de la utilidad neta en los periodos 2013 al 2020

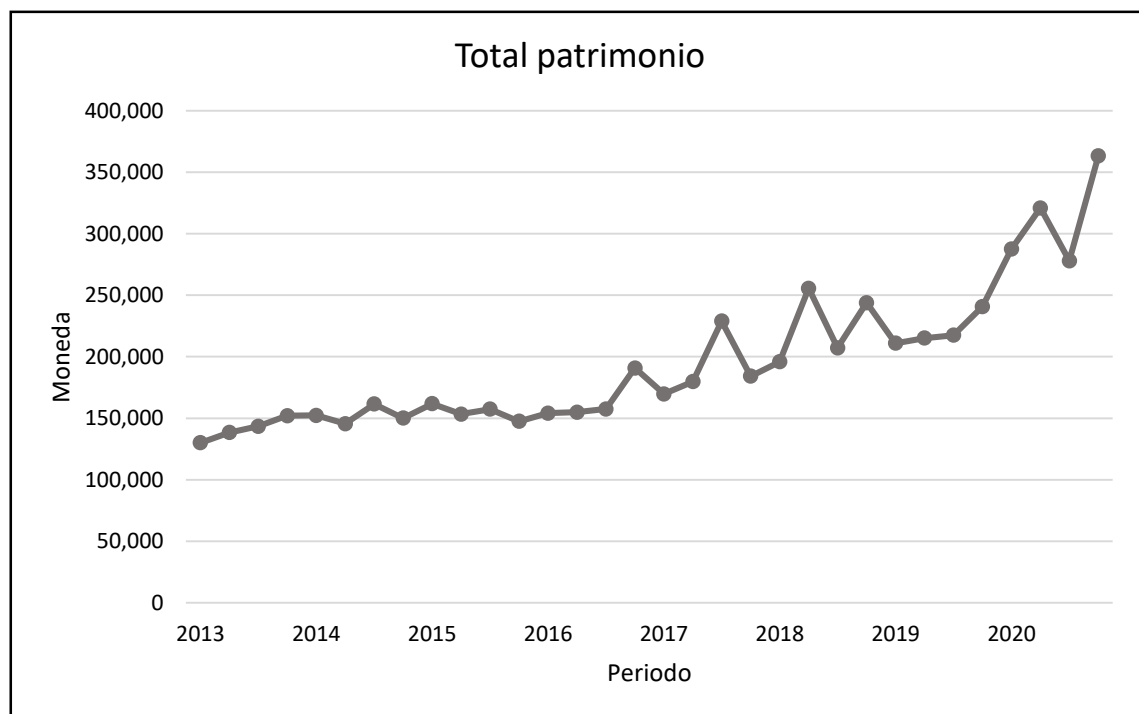


En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que la utilidad neta en el año 2013 hubo un mayor cambio porque hubo un incremento alto del primer trimestre con 14.596

al cuarto trimestre con 36.988, en el año 2014 hubo también un mayor cambio porque hubo un incremento alto del primer trimestre con 19.280 al cuarto trimestre con 37.041, en el año 2015 hubo una disminución leve del primer trimestre con 27.908, al cuarto trimestre con 27.877, en el año 2016 hubo un incremento del primer trimestre con 22.629 al cuarto trimestre con 31.938, en el año 2017 hubo un incremento elevado del primer trimestre con 32.554 al cuarto trimestre con 54.501, en el año 2018 hubo un incremento elevado del primer trimestre con 51.629 al cuarto trimestre con 98.061, en el año 2019 también hubo un incremento elevado del primer trimestre con 63.333 al cuarto trimestre con 95.044, y en el último año en el 2020 también hubo un incremento elevado del primer trimestre con 43.598 al cuarto trimestre con 85.449. Finalmente, la utilidad neta (Ganancia) presento durante el periodo 2020 un incremento, si se compara con los demás periodos anteriores, esto tal vez a consecuencia de la disminución de los costos financieros del 2020 frente al 2013.

Figura 2

Análisis del total de patrimonio en los periodos 2013 al 2020

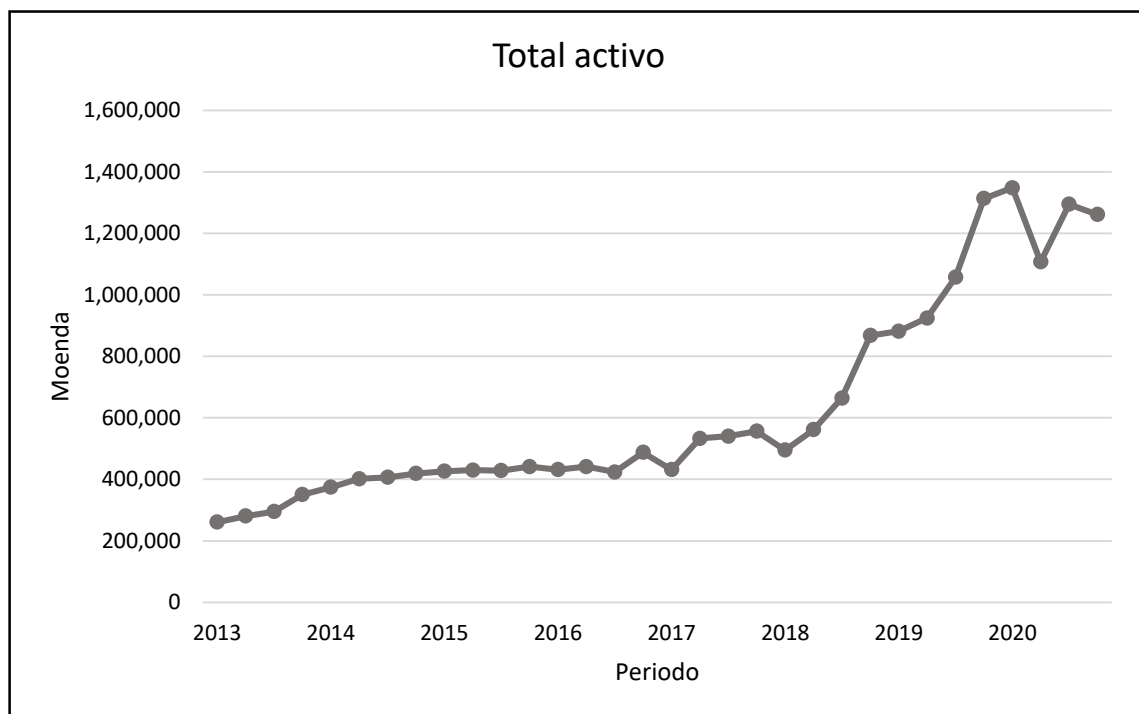


En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el total de patrimonio en el año 2013 hubo un incremento del primer trimestre con 130.019 al cuarto trimestre con 151.990, en el año 2014 hubo una disminución leve del primer trimestre con 152.259 al cuarto trimestre con 150.135, en el año 2015 hubo una disminución significativamente del primer trimestre con 161.758 al cuarto trimestre con 147.505, en el año 2016 hubo un incremento elevado del primer trimestre con 154.060 al cuarto trimestre con 190.828, en el año 2017 también hubo un incremento del primer trimestre con 169.686 al cuarto trimestre con 184.122, en el año 2018 hubo un incremento elevado del primer trimestre

con 195.925 al cuarto trimestre con 243.838, en el año 2019 también hubo un incremento del primer trimestre con 211.021 al cuarto trimestre con 240.820, y en el último año en el 2020 también hubo un incremento elevado del primer trimestre con 287.543 al cuarto trimestre con 363.344. Finalmente, el patrimonio neto presentó durante el periodo 2020 un incremento, si se compara con los demás periodos anteriores, esto tal vez a consecuencia de que haya ganado más dinero la empresa en años previos y en consecuencia suma o aumenta la partida en los fondos propios o también puede deberse a que la entidad aumente el patrimonio por medio de la emisión de acciones.

Figura 3

Análisis del total de activo en los periodos 2013 al 2020

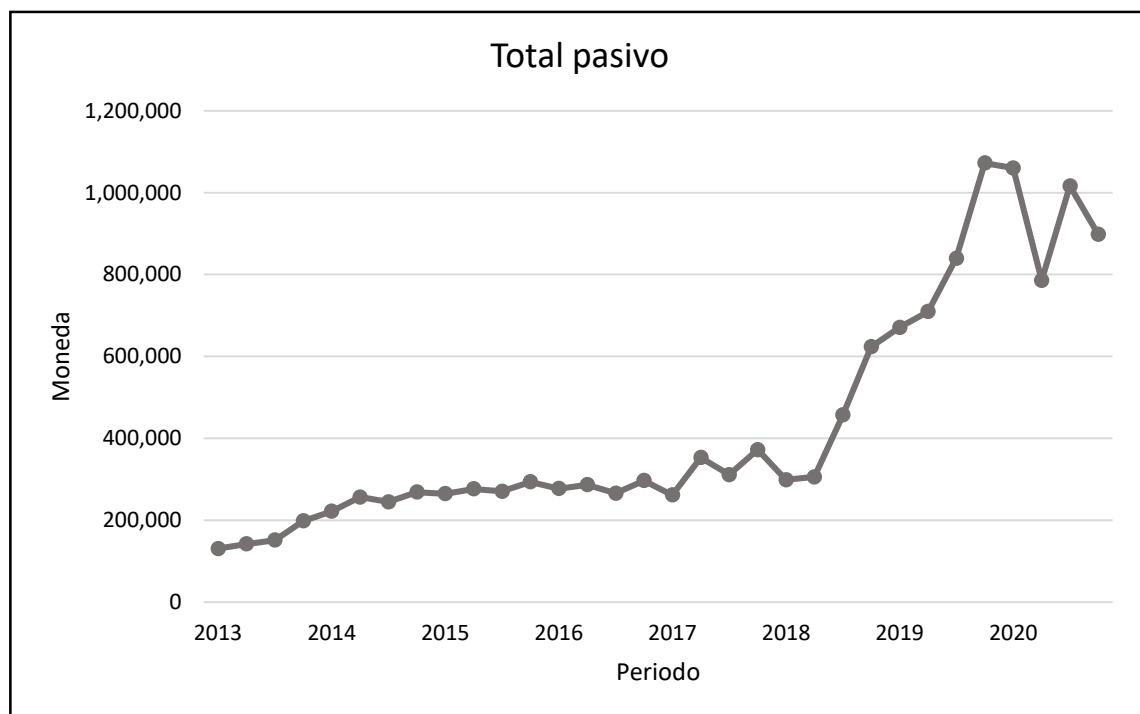


En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el total de patrimonio en el año 2013 hubo un incremento elevado del primer trimestre con 260.826 al cuarto trimestre con 350.372, en el año 2014 también hubo un incremento del primer trimestre con 374.159 al cuarto trimestre con 418.949, en el año 2015 hubo un incremento del primer trimestre con 426.493 al cuarto trimestre con 441.282, en el año 2016 hubo un incremento del primer trimestre con 431.344 al cuarto trimestre con 487.841, en el año 2017 también hubo un incremento elevado del primer trimestre con 431.513 al cuarto trimestre con 556.512, en el año 2018 hubo un incremento sumamente elevado del primer trimestre con

494.872 al cuarto trimestre con 867.398, en el año 2019 también hubo un incremento sumamente elevado del primer trimestre con 881.662 al cuarto trimestre con 1312.850, y en el último año en el 2020 hubo una disminución del primer trimestre con 1347.712 al cuarto trimestre con 1261.279. Finalmente, el total de activo presento durante el periodo 2020 un incremento, si se compara con los demás periodos anteriores, esto tal vez a consecuencia de que se produzca una mayor entrada de dinero o que posee los recursos que tiene la empresa descontando las deudas generadas.

Figura 4

Análisis del total de pasivo en los periodos 2013 al 2020



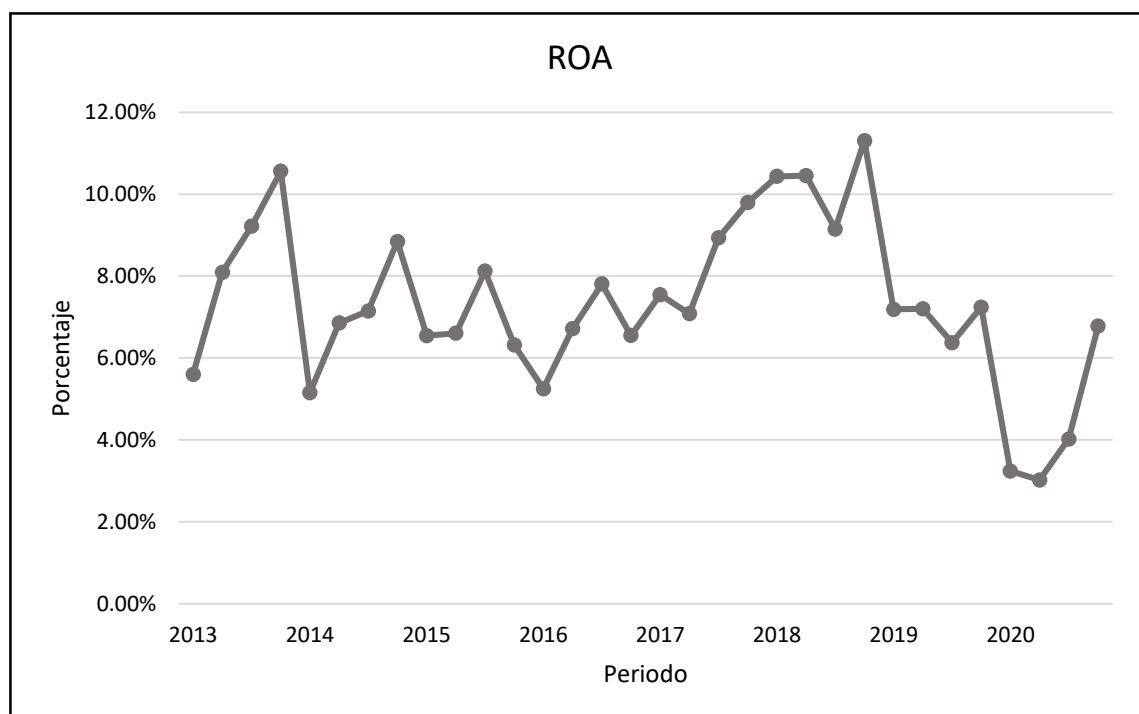
En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el total de patrimonio en el año 2013 hubo un incremento del primer trimestre con 130.807 al cuarto trimestre con 198.382, en el año 2014 también hubo un incremento leve del primer trimestre con 221.900 al cuarto trimestre con 268.814, en el año 2015 hubo un incremento del primer trimestre con 264.735 al cuarto trimestre con 293.77, en el año 2016 hubo un incremento leve del primer trimestre con 277.284 al cuarto trimestre con 297.013, en el año 2017 también hubo un incremento elevado del primer trimestre con 261.827 al cuarto trimestre con 372.390, en el año 2018 hubo un incremento sumamente elevado del primer trimestre

con 298.947 al cuarto trimestre con 623.560, en el año 2019 también hubo un incremento sumamente elevado del primer trimestre con 670.641 al cuarto trimestre con 1.072.030, y en el último año en el 2020 hubo una disminución del primer trimestre con 1.060.169 al cuarto trimestre con 897.935. Finalmente, el total de pasivo presento durante el periodo 2020 un incremento, si se compara con los demás periodos anteriores, esto tal vez a consecuencia de que haya tenido mayores deudas y obligaciones con las que ha financiado su actividad en la empresa, pero en los últimos 3 meses del 2020 fue disminuyendo el total de pasivos con lo cual nos quiere decir que la empresa se está reponiendo de las deudas.

4.1.2. Análisis por variable

Figura 5

Análisis del ROA en los periodos 2013 al 2020

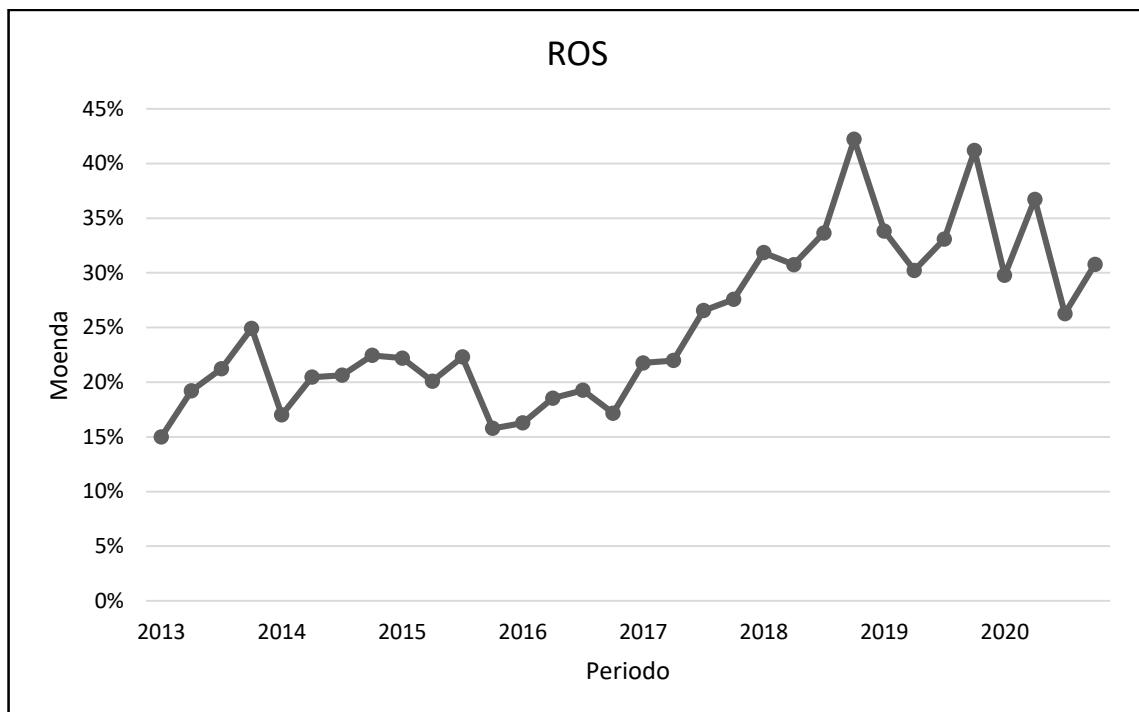


En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el ROA en el año 2013 hubo un incremento del primer trimestre con 5.60% al cuarto trimestre con 10.56%, en el año 2014 también hubo un incremento leve del primer trimestre con 5.15% al cuarto trimestre con 8.84%, en el año 2015 hubo una leve disminución del primer trimestre con 6.54% al cuarto trimestre con 6.32%, en el año 2016 hubo un leve incremento del primer trimestre con 5.25% al cuarto trimestre con 6.55%, en el año 2017 también hubo un incremento del primer trimestre con 7.54% al cuarto trimestre con 9.79%, en el año 2018 hubo un leve

incremento del primer trimestre con 10.43% al cuarto trimestre con 11.31%, en el año 2019 también hubo un incremento del primer trimestre con 7.18% al cuarto trimestre con 7.24%, y en el último año en el 2020 hubo un incremento del primer trimestre con 3.23% al cuarto trimestre con 6.77%. Finalmente, el ROA presento durante el periodo 2020 un incremento, si se compara con los demás periodos anteriores, pero a inicios del año 2020 se pudo apreciar una disminución en el ROA, esto tal vez a consecuencia de que no haya obtenido un buen rendimiento, que obtiene la empresa por todas las inversiones, con lo cual nos quiere decir que esta empresa es rentable invertir ya que su ROA la mayor parte de los años es mayor a 5%.

Figura 6

Análisis del ROS en los periodos 2013 al 2020

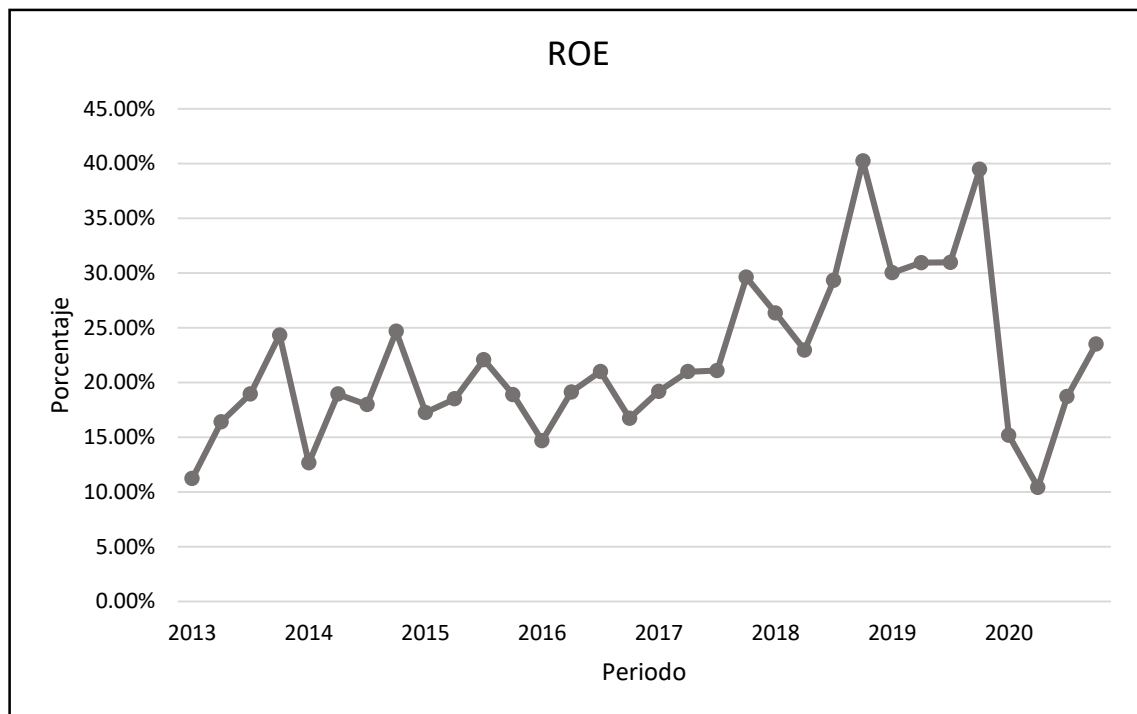


En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el ROS en el año 2013 hubo un incremento del primer trimestre con 15% al cuarto trimestre con 25%, en el año 2014 también hubo un leve incremento del primer trimestre con 17% al cuarto trimestre con 22%, en el año 2015 hubo una disminución del primer trimestre con 22% al cuarto trimestre con 16%, en el año 2016 hubo un leve incremento del primer trimestre con 16% al cuarto trimestre con 17%, en el año 2017 también hubo un incremento del primer trimestre con 22% al cuarto trimestre con 28%, en el año 2018 hubo un incremento del primer trimestre con 32% al cuarto trimestre con 42%, en el año 2019 también hubo un

incremento del primer trimestre con 34% al cuarto trimestre con 41%, y en el último año en el 2020 hubo un leve incremento del primer trimestre con 30% al cuarto trimestre con 31%. Finalmente, el ROS presento durante el periodo 2020 un incremento si se compara con los demás periodos anteriores, pero a inicios del año 2016 se pudo apreciar una disminución en el ROS, esto tal vez a consecuencia de que no haya obtenido buenas ventas en ese año 2016 pero apenas empezó el año 2017 aumento hasta el año 2020 sus ventas, con lo cual nos quiere decir que esta empresa es rentable ya que su ROS fue subiendo y con ellos sus ventas.

Figura 7

Análisis del ROE en los periodos 2013 al 2020

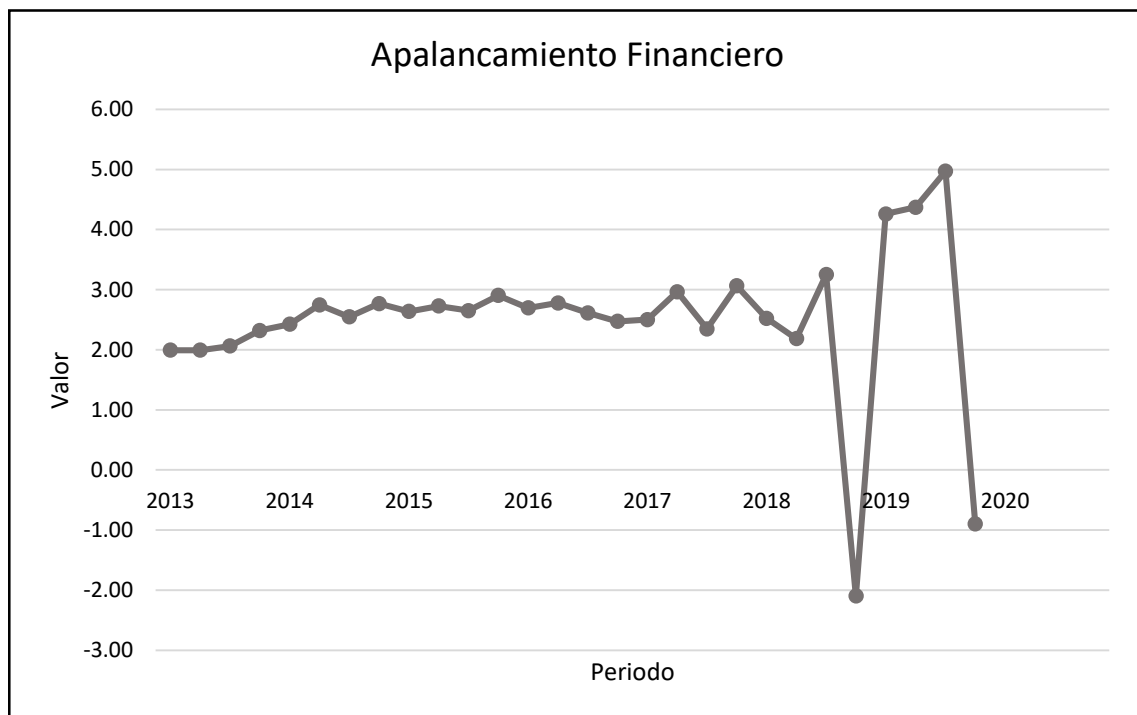


En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el ROE en el año 2013 hubo un incremento del primer trimestre con 11.23% al cuarto trimestre con 24.34%, en el año 2014 también hubo un elevado incremento del primer trimestre con 12.66% al cuarto trimestre con 24.67%, en el año 2015 hubo una leve aumento del primer trimestre con 17.25% al cuarto trimestre con 18.90%, en el año 2016 hubo un leve incremento del primer trimestre con 14.69% al cuarto trimestre con 16.74%, en el año 2017 también hubo un incremento del primer trimestre con 19.18% al cuarto trimestre con 29.60%, en el año 2018 hubo un elevado incremento del primer trimestre con 26.35% al cuarto trimestre con

40.22%, en el año 2019 también hubo un incremento del primer trimestre con 30.01% al cuarto trimestre con 39.47%, y en el último año en el 2020 hubo un incremento del primer trimestre con 15.16% al cuarto trimestre con 23.52%. Finalmente, el ROE presento durante el periodo 2020 un incremento, si se compara con los demás periodos anteriores, pero a inicios del año 2020 se pudo apreciar una disminución en el ROE, esto tal vez a consecuencia de que no haya obtenido un buen rendimiento, que obtiene la empresa por todos los recursos que requieren para alcanzarla, con lo cual nos quiere decir que esta empresa es rentable invertir ya que su ROE la mayor parte de los años se supera a la rentabilidad mínima que exige un accionista.

Figura 8

Análisis del apalancamiento financiero en los periodos 2013 al 2020



En la figura observamos que a lo largo de los años hubo incrementos y disminuciones en los años 2013 al 2020, se observa que el apalancamiento financiero en el año 2013 hubo un incremento del primer trimestre con 1.99 al cuarto trimestre con 2.32, en el año 2014 también hubo un incremento del primer trimestre con 2.42 al cuarto trimestre con 2.77, en el año 2015 hubo una leve aumento del primer trimestre con 2.64 al cuarto trimestre con 2.90, en el año 2016 hubo una leve disminución del primer trimestre con 2.70 al cuarto trimestre con 2.47, en el año 2017 hubo un incremento del primer trimestre con 2.50 al cuarto trimestre con 3.06, en el año 2018 hubo una disminución del primer trimestre con 2.52 al cuarto trimestre con -2.10, en el año 2019

también hubo una disminución del primer trimestre con 4.26 al cuarto trimestre con -0.90, y en el último año en el 2020 hubo un incremento del primer trimestre con 3.21 al cuarto trimestre con 3.56. Finalmente, el apalancamiento financiero presento durante el periodo 2020 un incremento si se compara con los demás periodos anteriores, pero a mediados del 2020 se pudo apreciar una disminución en el apalancamiento financiero, esto tal vez a consecuencia de que no se haya endeudado por esa fecha, pero con respecto a los demás años o al final del 2020 incremento el apalancamiento financiero por lo tanto se endeudo, nos quiere decir que esta empresa es rentable porque si bien sabemos endeudarse con aplacamiento financiero no quiere decir que este mal si la rentabilidad sube, la mayor parte de los años son de 3.2 el aplacamiento financiero y mientras que la rentabilidad suba es rentable la empresa.

4.2. Verificación de Hipótesis

Para las verificaciones de hipótesis se realizó un exhaustivo análisis de los datos a tratar. Teniendo que evidenciamos datos provenientes de la empresa que se encuentran fuera del rango de la media o promedio habitual. Pudimos identificar que la mayor cantidad de datos en este grupo denominados como atípicos corresponden a efectos durante la pandemia y emergencia sanitaria, como son los periodos 2020 en adelante.

Por tal motivo es que para el análisis inferencial no se tomaron en cuenta 06 registros, y las comprobaciones se realizaron en base a los registros extraídos con anterioridad por lo que considerando ello, se realizó el análisis en base a 26 registros.

4.2.1. Prueba de normalidad

A continuación, se realizan y presentan los resultados de la prueba de normalidad de datos para la posterior determinación de test estadísticos necesarios para realizar las comprobaciones. Se tiene los siguientes datos:

Tabla 1*Pruebas de normalidad.*

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rentabilidad_sobre activos (ROA)	,164	26	,070	,944	26	,170
Rentabilidad_sobre el patrimonio (ROE)	,209	26	,005	,944	26	,163
Apalancamiento_Financiero	,241	26	,053	,797	26	,061
Rentabilidad sobre Ventas (ROS)	,199	26	,051	,811	26	,200

Como se puede apreciar en el estadístico de comprobación de supuestos de normalidad de shapiro wilk utilizado por el tamaño de la muestra de datos, se tiene que el p-valor encontrado equivale y se encuentran por sobre el nivel de significancia aceptado (0,05) y se puede concluir que los datos siguen una distribución normal pudiéndose en este caso utilizar un test paramétrico en las respectivas comprobaciones de hipótesis planteadas a continuación.

4.2.2. Verificación de primera hipótesis específica

El apalancamiento influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Ho: El apalancamiento no influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

H1: El apalancamiento influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Tabla 2

Resumen de modelo.

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,732 ^a	,536	,517	,49883

Tabla 3

ANOVA.

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	6,903	1	6,903	27,743	,000 ^b
	Residuo	5,972	24	,249		
	Total	12,875	25			

Tabla 4

Coefficientes.

Modelo	Coefficientes no estandarizados	Error estándar	Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B		Beta		
1	(Constante)	,774	,397	1,952	,063
	Apalancamiento_Financiero	9,482	1,800	,732	,000

Interpretación:

La variable apalancamiento financiero y rentabilidad sobre activos (ROA) presentan un grado de relación de 73,2%, a su vez podemos decir que la variable apalancamiento financiero explica en un 53,6% el comportamiento de la variable rentabilidad sobre activos (ROA).

Por otro lado, observamos que el p-valor es de 0,000 el mismo que es menor al nivel de significancia de 0,05. En conclusión, podemos afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna que nos indica que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) de la empresa Cervecería San Juan S.A.

4.2.3. Verificación de segunda hipótesis específica

El apalancamiento influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Ho: El apalancamiento no influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

H1: El apalancamiento influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Tabla 5*Resumen de modelo.*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,582 ^a	,339	,311	,04958

Tabla 6*ANOVA.*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	,030	1	,030	12,305	,002 ^b
	Residuo	,059	24	,002		
	Total	,089	25			

Tabla 7*Coefficientes.*

Modelo	Coefficientes no estandarizados	Error estándar	Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B		Beta		
1	(Constante)	,097	,040	2,425	,023
	Apalancamiento_financiero	,048	,014	,582	,002

Interpretación:

La variable apalancamiento financiero y rentabilidad sobre ventas (ROS) presentan un grado de relación de 58,2%, a su vez podemos decir que la variable apalancamiento financiero explica en un 33,9% el comportamiento de la variable rentabilidad sobre ventas (ROS).

Por otro lado, observamos que el p-valor es de 0,002 el mismo que es menor al nivel de significancia de 0,05. En conclusión, podemos afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna que nos indica que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) de la empresa Cervecería San Juan S.A.

4.2.4. Verificación de la Hipótesis General

El apalancamiento influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Ho: El apalancamiento no influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

H1: El apalancamiento influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Tabla 8*Resumen de modelos.*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,259 ^a	,067	,028	,70741

Tabla 9*ANOVA.*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	,865	1	,865	1,728	,041 ^b
	Residuo	12,010	24	,500		
	Total	12,875	25			

Tabla 10*Coefficientes.*

Modelo	Coefficientes no estandarizados	Error estándar	Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B		Beta		
1	(Constante)	3,710	,707	5,244	,000
	Apalancamiento_Financiero	-11,855	9,018	-,259	,041

Interpretación:

La variable apalancamiento financiero y rentabilidad presentan un grado de relación de 25.9%, a su vez podemos decir que la variable apalancamiento financiero explica en un 6.7% el comportamiento de la variable rentabilidad.

Por otro lado, observamos que el p-valor es de 0,041 el mismo que es menor al nivel de significancia de 0,05. En conclusión, podemos afirmar que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna que nos indica que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Cervecería San Juan S.A.

4.3. Discusión de resultados

Tras analizar los resultados estadísticos de los informes realizados e interpretarlos, llegamos a la conclusión que se aprueba nuestro proyecto. Por lo tanto, estamos en condiciones de aprobar la hipótesis alterna y rechazar la hipótesis nula de acuerdo a los resultados estadísticos con respecto con la hipótesis general, se puede concluir que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Después de haber hecho la investigación se llega a tener los resultados que se presentaron y vemos que por un lado el autor Cordova (2017) señala en su investigación denominada gestión financiera y contable para incrementar la rentabilidad en una empresa Industrial, Lima 2017 y llega a la conclusión que la variable gestión financiera y contable

se influye en la variable tal con un grado de relación de 67,5%, lo que confirma los resultados que hemos obtenido en esta investigación siendo de 25,9%.

Con respecto a las hipótesis específicas se puede concluir que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020 y el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.

Por otro lado, el autor Calizaya (2020) donde manifiesta su investigación denominada los factores que influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2014-2018 y llega a la conclusión que la variable riesgo crediticio se influye en la variable tal con un grado de relación de 38,3%, lo que confirma los resultados que hemos obtenido en esta investigación siendo de 73,2%.

Lo mencionado con anterioridad coincide con lo expuesto por Soto (2017) dicho autor sostiene su investigación titulada costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016 y llega a la conclusión que la variable costos financieros se influye en la variable tal con un grado de relación de 95%, lo que confirma los resultados que hemos obtenido en esta investigación siendo de 58,2%.

CONCLUSIONES

PRIMERA

Luego de ejecutar el presente estudio y según el objetivo general, se determinó que en los últimos 8 años el apalancamiento financiero ha sido ampliamente significantes en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. Así mismo, pudimos evaluar que con este hallazgo se pueden proyectar y formular distintas estrategias empresariales relacionadas a la administración de los flujos de dinero que tiene la empresa para que con ello pueda programar mejor las necesidades de financiamiento que tuviera, visto que existe un impacto en los indicadores de rentabilidad.

SEGUNDA

Al realizar la investigación, dio como resultados que si hubo una influencia en la rentabilidad sobre activos (ROA), debido a que la rentabilidad sobre activos es un indicador de como las entidades emplean los activos existentes mientras tanto producen utilidad o beneficios la cual es influenciado por el apalancamiento financiero, de igual modo pudimos analizar en esta investigación que la rentabilidad sobre activos es muy importante en la empresa ya que ve la gerencia si está funcionando o no y si esto sucede se puede deber a que hubo una estrategia empresarial que tuvo la empresa Cervecería San Juan S.A. con el apalancamiento financiero. Por consiguiente, concluimos que el primer objetivo específico ha sido alcanzado.

TERCERA

Los resultados a lo que llevo por esta investigación demostraron que el apalancamiento financiero tiene influencia en la rentabilidad sobre patrimonio (ROE), de la misma manera se pudo ver la importancia y la influencia que tiene la rentabilidad sobre patrimonio que determinan la tasa de aumento de los beneficios de la empresa, es decir emplea para estimar los beneficios futuros de una entidad antes de consolidarse, y de esta manera esta investigación se observa que si existe una influencia significativamente entre el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre patrimonio (ROE), ya que es muy importante para la empresa ya que se puede lograr una visión más limpia sobre la tasa de beneficios que puede otorgar la empresa Cervecería San Juan S.A. Por consiguiente, concluimos que el segundo objetivo específico ha sido alcanzado.

CUARTA

Se determinó si hubo una influencia en la rentabilidad sobre ventas (ROS), ya que la rentabilidad sobre ventas nos ayuda a observar las actividades generales de las operaciones de la empresa cervecera San Juan S.A., el apalancamiento financiero es importante también para la estructura de resultados de la empresa puesto que permite generar mayor capital de trabajo y por ende con buenas estrategias aumentar las ventas obteniendo mayores y mejores utilidades, es lo que nos indica el ratio de rentabilidad sobre ventas.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Para que podamos seguir evidenciando la influencia que tiene el apalancamiento financiero con la rentabilidad se debe a que hubo una cantidad de efectivo que se destinó a una inversión lo cual se pudo aumentar el dinero, la empresa a través de la unidad de contabilidad y finanzas junto con el área de ventas puede invertir o generar más mercadería con el dinero endeudado y el propio dinero de la empresa lo cual influya a la rentabilidad lo cual para la empresa es bueno si es que conoce el apalancamiento financiero sabiendo esto la empresa crece, también un dato es en el organización y control adecuado de los gastos de la empresa, incrementar el margen de ganancias y gestionar el inventario de la empresa para así poder generar una buena rentabilidad.

SEGUNDA

Como se ha podido demostrar, el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA), se recomienda al área contable que evidencie la rentabilidad de los activos y que la misma genere una viabilidad y pueda valorar la empresa cervecería san juan s.a. como rentable y así poder generar ganancias para la empresa, también se puede subir los precios de los productos de la empresa si es así estaría aumentando el margen de beneficios, pero depende del lugar de actividad que se produce. De la misma manera se tiene que ver correctamente las evaluaciones en la compra de activos para que no sean en vano, más aún si es financiado por terceros.

TERCERA

Como se ha podido evidenciar, el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), se recomienda al área de créditos y cobranzas corregir los procesos de cobranzas en las carteras y así poner en marcha las nuevas planificaciones que ayuden a percibir más recursos para así prevenir los riesgos que se pueda genera por el apalancamiento financiero u otra actividad. De la misma manera se tienen que hacer los análisis financieros las cuales se miden por el ROE y se debe cuidar todos los indiciadores financieros.

CUARTA

Como se ha podido demostrar el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS), se recomienda que el área contable evidencia que tanto financiamiento existe en la empresa, y que el área de ventas y la empresa en general sepa que los ingresos por ventas son primordiales para la empresa y por ende hay que cuidarlas, mediante el apalancamiento financiero se puede aumentar estas ventas porque si aumentas estas generas mayores ingresos, el apalancamiento financiero nos ayuda a generar más mercadería ya que aumentas tu capital, también hay que observar cómo va el mercado, haciendo un análisis financiero de la rentabilidad sobre ventas (ROS) para comparar con otras empresas del mismo rubro y así poder superar a la competencia, mejorando la publicidad o haciendo campañas de marketing.

REFERENCIAS

- Boscán, M. (2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. Telos, 17.
- Bravo, J. (1995). Objetivo de la rentabilidad. Madrid: Ediciones Díaz de Santos S.A.
- Brito, A. G. (2012). El contrato de préstamo de valores. Valparaiso, 30.
- Calizaya, P. (2020). Factores que influyen en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito de Arequipa, periodo 2014-2018. Tacna-Perú: Universidad Privada de Tacna.
- Calleja, F. (2017). Análisis de estados financieros. México: Pearson.
- Chavarín, R. (2015). Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad de la banca comercial en México. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, 14.
- Cordova, A. (2017). Gestión financiera y contable para incrementar la rentabilidad en una empresa industrial, Lima 2017. Lima- Perú: Universidad Norbert Wiener.
- Cordova, M. (2014). Análisis financiero. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Corominas, A. (1988). Planificación y rentabilidad de proyectos industriales. España: Marcombo.
- Espinoza, N. (2017). Diseño de estrategias para mejorar la rentabilidad de la empresa Produarroz S.A. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Ferrer, M. (2018). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. Revista de Ciencias Sociales, 23.
- Flores, R. (2014). Análisis de estados financieros. Mexico: Unid Editorial Digital.
- García, G. (2020). Margen de beneficio. Sage Advice, 50.

- Lester, F. (2018). Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C. años 2015-2017. Lima-Peru: Universidad Cesar Vallejo.
- Lizcano, J. (2004). Rentabilidad empresarial. Madrid: Camara de Comercio.
- Navas, M. (2011). Análisis contable y financiero. España: IC Editorial.
- Perez, J. (2014). Finanzas internacionales de como gestionar los riesgos financieros internacionales. Santiago: Editorial USACH.
- Realpe, O. (2012). Propuesta de Implantar un modelo de gestión financiera para el buen funcionamiento del servicio de mantenimiento e instalación de redes para la compañía BVB Ingenieros S.A. Ecuador: Universidad Central de Ecuador.
- Sánchez, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Revista española de financiación y contabilidad, 179.
- Santiesteban, E. (2011). Análisis de la rentabilidad económica, tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial. Cuba: Editorial Universitaria Cubana.
- Soto, M. (2017). Costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna periodo 2011-2016. Tacna-Peru: Universidad Privada de Tacna.
- Tarrazón, M. (1999). Rentabilidad de mercado, rentabilidad contable y modelos de valoración de acciones. Revista Española de Financiación y contabilidad, 353.
- Trenza, A. (2020). Apalancamiento Financiero. Ana Trenza, 20.

ANEXOS

ANEXO A: Matriz de consistencia

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA CERVECERIA SAN JUAN S.A. PERIODO 2013-2020

PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO PRINCIPAL	HIPÓTESIS PRINCIPAL	VARIABLE E INDICADORES	METODOLOGÍA
¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020?	Determinar de qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.	El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.	Variable independiente	Tipo de Investigación
			Apalancamiento financiero	Es tipo básica
			Indicadores	Diseño de Investigación
			Activos Patrimonio	No experimental- Longitudinal
				Nivel de Investigación
				Descriptiva-Explicativo
			Población	Datos de los EEFF trimestrales en un periodo de 8 años, mediante los ratios veremos 4 registros por año desde el año 2013 al 2020, con un total de 32 registros. Existiendo 06 datos atípicos por lo que considerando ello, se realizó el análisis en base a 26 registros.
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS		Muestra
¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020?	Establecer como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.	El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre activos (ROA) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.	Variable dependiente	El 100% de la población ya que el investigador tiene acceso a todos sus registros mediante las ratios de la empresa Cervecería San Juan S.A.
			Rentabilidad	
			Indicadores	
			ROA ROE ROS	Técnica Estadística
				Análisis documental
¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020?	Establecer como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.	El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad sobre ventas (ROS) en la Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2013-2020.		

ANEXO B: Operacionalización de Variables

VARIABLE 1	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADOR	ESCALA
APALANCAMIENTO FINANCIERO	La mayoría de las empresas usan el apalancamiento financiero para tener un incremento en la rentabilidad en los activos netos, adquirir factores que puedan contribuir a la producción de una empresa, también nos lleva a pensar que a mayor grado de apalancamiento financiero la rentabilidad podría ser más pero el riesgo también lo sería.	Activos	Ratio
		Patrimonio	Ratio
VARIABLE 2	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADOR	ESCALA
RENTABILIDAD	La rentabilidad es la capacidad que la empresa produce ganancia en un tiempo dado la cual sería la utilidad que se obtiene de una inversión, la rentabilidad se puede nombrar eficiencia, la primera eficiencia es sobre el efectivo aportado por los socios y el segundo es el efectivo por la cantidad de activos que cuenta la empresa, su medida es a través del análisis de ratios la cual vamos a investigar.	ROA	Ratio
		ROE	Ratio
		ROS	Ratio