

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 EMPRESA LAIVE S.A,
PERIODO 2015 - 2023

TESIS

PRESENTADA POR:

Br. ERIKA DEL ROSARIO PORTUGAL CUYA

ASESOR:

Mag. ENRIQUE EDUARDO VILDOSO BENAVIDES

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA

TACNA-PERÚ

2024

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **Erika del Rosario Portugal Cuya**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI **72635664** Soy autor de la tesis titulada: *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Laive S. A, periodo 2015 – 2023* , teniendo como asesor al *Mag. Enrique Eduardo Vildoso Benavides*.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Contador público con mención en auditoria**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en

el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 07 de agosto del 2024



Bach. Erika del Rosario Portugal Cuya

DNI: 72635664

DEDICATORIA

A Dios, por darme su amor
incondicional y fortaleza
siempre para lograr con éxito
todo lo que me propongo.

A mis padres por su apoyo absoluto
en este camino de ser profesional.

A mis abuelas que están en el cielo
por ser mi principal motivo de superación
y ganas de ser una mejor persona.

A mis compañeras, quienes gracias a su
aliento y apoyo me ayudaron a no
rendirme y continuar con esta
experiencia de mi vida profesional.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por darme la vida y llenarme de bendiciones, lo cual me permite alcanzar esta meta profesional. A mis padres y familia en general, por siempre estar ahí para brindarme su confianza, amor y apoyo incondicional. A todos los profesores por su tiempo y consejos en esta etapa universitaria. Gracias a mi asesor, profesores especialistas y jurado por sus conocimientos para el buen desarrollo de este trabajo de investigación.

RESUMEN

La presente investigación tiene como propósito determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa “Laive S.A”. Así mismo, el estudio es de diseño no experimental- longitudinal porque esto se debe a que el investigador analiza en base a los hechos ocurridos sin la intervención del investigador. Para realizar el estudio se presenta una población y muestra que está compuesta por los estados financieros de “Laive S.A” desde los años 2015 al 2023, llegando a un total de 36 registros. Este trabajo se realizó utilizando métodos como la observación en base a la información financiera supervisada por la SMV y revelada de manera transparente, eficiente e íntegra por la empresa, los instrumentos utilizados fueron, ficha registro y guía de análisis documental. Para llevar a cabo el procesamiento, se utilizaron datos de registros y estadística descriptiva, así como estadística inferencial. Las hipótesis se verificaron con pruebas de normalidad y regresión lineal utilizando el programa SPSS, en donde los resultados obtenidos que se muestran en las tablas evidenciaron que la variable apalancamiento financiero tiene un 61% de influencia en la rentabilidad, además la variable apalancamiento financiero tiene un 69.2% de influencia en la variable rentabilidad sobre patrimonio (ROE), y la variable apalancamiento financiero tiene un 47.2% de influencia en la variable retorno de inversión (ROI). Teniendo la comprobación de la hipótesis general se demuestra que el apalancamiento financiero tiene un impacto directo en la rentabilidad de la empresa “Laive S.A”

Palabras clave: Apalancamiento financiero, rentabilidad, inversión, patrimonio

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the influence of financial leverage on the profitability of the company “Laive S.A”. Likewise, the study has a non-experimental-longitudinal design because this is because the researcher analyzes based on the events that occurred without the intervention of the researcher. To carry out the study, a population and sample are presented that are made up of the financial statements of “Laive S.A” from the years 2015 to 2023, reaching a total of 36 records. This work was carried out using methods such as observation based on the financial information supervised by the SMV and revealed in a transparent, efficient and complete manner by the company. The instruments used were a record sheet and a documentary analysis guide. To carry out the processing, data from records and descriptive statistics, as well as inferential statistics, were used. The hypotheses were verified with normality and linear regression tests using the SPSS program, where the results obtained shown in the tables showed that the financial leverage variable has a 61% influence on profitability, in addition the financial leverage variable has a 69.2% influence on the return on equity (ROE) variable, and the financial leverage variable has a 47.2% influence on the return on investment (ROI) variable. This shows that financial leverage has a direct impact on the profitability of the company “Laive S.A.”

Keywords: Financial leverage, profitability, investment, equity

TABLA DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN.....	12
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1.1. IDENTIFICACIÓN Y DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA	15
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	17
1.2.1 Problema Principal.....	17
1.2.2 Problemas Secundarios	17
1.3. OBJETIVOS: GENERALES Y ESPECÍFICOS.....	18
1.3.1 Objetivo general	18
1.3.2 Objetivos específicos.....	18
1.4. JUSTIFICACIÓN, IMPORTANCIA Y ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN	18
1.4.1 Justificación.....	18
1.4.2 Alcances.....	19
1.4.3 Limitaciones.....	19
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO.....	20
2.1 ANTECEDENTES DEL ESTUDIO.....	20
2.1.1 Antecedentes Internacionales	20
2.1.2. Antecedentes Nacionales	22
2.1.3. Antecedentes Locales.....	25
2.2 BASES TEÓRICO – CIENTÍFICAS	28
2.2.1 Bases teóricas sobre la variable independiente	28
2.2.1.1 Teoría del Apalancamiento Financiero.....	28
2.2.1.2 Tipos de Apalancamiento.....	29
2.2.1.3 Objetivos del Apalancamiento Financiero	33

2.2.1.4 Interpretación del apalancamiento financiero	33
2.2.1.5 Ventajas y desventajas del Apalancamiento Financiero	34
2.2.1.6 Efectos del Apalancamiento Financiero.....	35
2.2.1.7 Dimensión: Estructura financiera	36
2.2.1.8 Indicadores	37
2.2.2 Bases teóricas sobre la variable dependiente.....	39
2.2.2.1 Teoría de la Rentabilidad	39
2.2.2.2 Conceptos de Rentabilidad	41
2.2.2.3 Importancia de la rentabilidad.....	42
2.2.2.4 Objetivos de la rentabilidad	42
2.2.2.5 Tipos de Rentabilidad	43
2.2.2.6 Dimensión: Rentabilidad del Negocio.....	44
2.2.2.7 Indicadores	44
2.2.2.8 Diferencias entre el ROE y ROI	46
2.2.2.9 Rentabilidad de la empresa Laive	47
2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	50
2.4 SISTEMA DE HIPÓTESIS.....	51
2.4.1 Hipótesis General	51
2.4.2 Hipótesis Específicas.....	51
2.5 SISTEMA DE VARIABLES	52
CAPITULO III: METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	54
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	54
3.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	54
3.3 POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO	54
3.3.1 Población.....	54

3.3.2 Muestra.....	55
3.4 TÉCNICA E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	55
3.4.1 Técnica.....	55
3.4.2 Instrumentos.....	55
3.5 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS	55
CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	56
4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO E INTERPRETACIÓN DE CUADROS.	56
4.2. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS, TABLAS, GRÁFICOS, FIGURAS, ETC.	56
4.2.1 Resultados de la variable independiente	56
4.2.1.1 Análisis por indicador	56
4.2.1.2 Análisis General	60
4.2.2 Resultados de la variable dependiente	61
4.2.2.1 Análisis por indicador	61
4.2.2.2 Análisis general	65
4.3. CONTRASTE DE HIPÓTESIS.....	66
4.3.1 Verificación de hipótesis específicas	66
4.3.1.1 Verificación de la primera hipótesis específica.....	66
4.3.1.2 Verificación de la segunda hipótesis específica	70
4.3.2 Verificación de hipótesis general	73
4.4 DISCUSIÓN DE RESULTADOS.	77
CONCLUSIONES.....	80
RECOMENDACIONES.....	82
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	84
APÉNDICE.....	90

V. ANEXOS.....	91
5.1 MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	91
5.2 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	93

LISTA DE TABLAS

TABLA 1 OPERALIZACION DE VARIABLES.....	52
TABLA 2. DESCRIPTIVOS DE LOS INDICADORES DE A.P.	57
TABLA 3. ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE A.P.	60
TABLA 4. DESCRIPTIVOS DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD... 	62
TABLA 5. ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE RENTABILIDAD.....	65
TABLA 6. NORMALIDAD DE LOS RESIDUOS DEL MODELO.....	67
TABLA 7. RESUMEN DEL MODELO DE LA HE1.....	68
TABLA 8. ANOVA DEL MODELO DE LA HE1.....	68
TABLA 9. COEFICIENTES DEL MODELO DE LA HE1.....	69
TABLA 10. NORMALIDAD DE LOS RESIDUOS DEL MODELO 2.....	71
TABLA 11. RESUMEN DEL MODELO DE LA HE2.....	71
TABLA 12. ANOVA DEL MODELO DE LA HE2.....	72
TABLA 13. COEFICIENTES DEL MODELO DE LA HE2.....	72
TABLA 14. NORMALIDAD DE LOS RESIDUOS DEL MODELO 3.....	74
TABLA 15. RESUMEN DEL MODELO DE LA HG.....	75
TABLA 16. ANÁLISIS DE VARIANZA DE LA HG.....	75
TABLA 17. COEFICIENTES DEL MODELO DE LA HG.....	76

LISTA DE FIGURAS

FIGURA 1. <i>HISTOGRAMA DEL INDICADOR RATIO DEUDA CAPITAL</i>.....	58
FIGURA 2. <i>HISTOGRAMA DEL INDICADOR ENDEUDAMIENTO</i>	59
FIGURA 3. <i>HISTOGRAMA DEL INDICADOR APROPIACIÓN DEL NEGOCIO</i>.....	59
FIGURA 4. <i>HISTOGRAMA DE APALANCAMIENTO FINANCIERO</i>.....	61
FIGURA 5. <i>HISTOGRAMA DEL INDICADOR ROE</i>	63
FIGURA 6. <i>HISTOGRAMA DEL INDICADOR ROI</i>.....	64
FIGURA 7. <i>HISTOGRAMA DE LA VARIABLE RENTABILIDAD</i>.....	66

INTRODUCCIÓN

En este trabajo de investigación titulado “El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Laive S.A. periodo 2015- 2023” se optó por este estudio para mostrar el impacto financiero en términos de rentabilidad, sabiendo que el apalancamiento es un arma de gran poderío para las empresas que se están constituyendo.

Es por ello que a la hora de iniciar operaciones apalancadas hay que examinar y analizar cuidadosamente los beneficios y riesgos que pueden surgir al elegir el apalancamiento.

El punto de todo esto es que, al utilizar el apalancamiento, existe el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con las obligaciones que ha adquirido. Esto significa que los costos fijos están aumentando, lo que hace que las empresas sean más vulnerables a los problemas de flujo de caja y sus niveles de ingresos antes de impuestos e intereses estén expuestos a riesgos.

Los mercados financieros se han desarrollado en dirección ascendente y durante décadas hemos podido observar una crisis a nivel mundial y nacional frente a los pasivos.

El capítulo 1 titulado: Planteamiento del problema podremos percibir la descripción de la empresa, el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad y las ganancias que surgirán de la empresa después de apalancarse.

Donde consideramos el problema principal, los problemas secundarios, el objetivo general, los objetivos específicos, la justificación e importancia de la investigación.

El capítulo II titulado: Marco Teórico en donde se presentan los antecedentes del estudio, internacionales y nacionales, aquí veremos tesis relacionados con el tema de investigación tanto de la variable independiente o dependiente.

Así como las bases teóricas encontradas en libros que den una definición sobre las variables e indicadores de cada variable: Ratio Deuda Capital, Ratio de Endeudamiento, Ratio de apropiación del negocio, ROE y ROI y la definición de términos básicos.

En el capítulo 3 titulado: Metodología de la investigación está compuesta por el tipo de investigación, el diseño de investigación, se da conocer la población y muestra que se ha requerido para el estudio, las técnicas de recolección y procesamiento de datos.

En el capítulo 4 titulado: Resultados y discusión, se presenta el tratamiento estadístico realizado sobre la información financiera donde nos permite obtener los resultados de variables independientes, variables dependientes y sus diferentes indicadores.

Y por último obtendremos la contrastación de hipótesis y la discusión de resultados revelando así la comprobación de la hipótesis general e hipótesis específica, además del análisis de resultados contrastando los antecedentes de la investigación y el marco teórico.

Como conclusión principal tenemos que se descubrió que el apalancamiento financiero ha tenido un impacto significativo en la rentabilidad de la empresa LAIVE S.A en los últimos ocho años. Por lo tanto, evaluamos que con estos resultados se pueden proyectar y desarrollar diversas estrategias comerciales relacionadas con la

gestión de los flujos de dinero para que la empresa pueda programar mejor sus necesidades de financiamiento, ya que hay un impacto en los indicadores de rentabilidad. Finalmente, como principal recomendación tenemos que, para continuar demostrando la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, es necesario destacar que una parte del capital se destina a inversiones, lo que puede aumentar los fondos disponibles. La empresa, mediante la colaboración entre los departamentos de contabilidad y finanzas junto con el área de ventas, puede emplear tanto fondos prestados como recursos propios para invertir en la generación de más mercancía, lo que impacta en la rentabilidad.

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Identificación y determinación del problema

La mayoría de las empresas que hoy producen bienes de consumo se enfocan más en reducir costos o gastos y aumentar sus ingresos, es por ello que, cada vez son más las empresas que abren mayores oportunidades y valiosas ventajas en usar el apalancamiento financiero para lograr una mayor producción y con ello mejorar sus resultados netos, los cuales se ven reflejados en sus estados financieros.

En medio de la pandemia del Covid 19, las empresas peruanas buscan maximizar sus utilidades en beneficio de sus accionistas y con ello lograr una mayor inversión, siendo el caso de la empresa LAIVE S.A, la cual es una de las empresas de la industria alimentaria más grande del Perú en búsqueda de mejorar su rentabilidad.

A nivel país, para los accionistas y la alta dirección de las empresas, lograr buenos resultados financieros es un aspecto importante, porque en última instancia muchas decisiones las toman la alta dirección de la empresa.

Las empresas ofrecidas se evalúan en base a indicadores que evalúan el impacto de la liquidez de la empresa y rentabilidad, asegurando su continuidad en el mercado, por lo que es importante contar con herramientas que permitan predecir tal situación.

El apalancamiento financiero significa proporcionar mecanismos de trabajo para aumentar la proporción de fondos que se pueden asignar a la inversión. Tiene la interacción de capital social utilizada en transacciones financieras. La rentabilidad se basa en la gestión del crédito para las

inversiones, por lo que algunos aspectos del financiamiento de fuentes privadas y de terceros están vinculados al crecimiento de los ingresos.

La ventaja del apalancamiento es que la rentabilidad se multiplica porque esta es la ventaja que se obtiene del propio capital y tiene que sumarse esta cifra obtenida invirtiendo el capital de otras 3 personas, por cierto, la ganancia propia del dinero es mucho más alto, mientras que aumenta el grado de apalancamiento financiero. En otras palabras, cuanto mayor sea el monto del préstamo en la inversión total.

La rentabilidad es la ganancia obtenida mediante el uso de bienes. Por consiguiente, siempre se expresa como porcentaje. Además, la cadena de capital demuestra productividad durante un período de tiempo. De la misma manera, es una forma de adquirir los vehículos que se utilizaron para la participación y los ingresos generados por la acción. Por tanto, la rentabilidad describe la relación entre la inversión de una empresa y sus ganancias. La rentabilidad incluye: beneficio financiero y beneficio económico.

Con todo ello la empresa LAIVE S.A. se ve en la necesidad de conocer la relación del apalancamiento financiero como instrumento de capital ya que constantemente se enfrenta a estos factores adversos como: dependencia de las importaciones de algunos recursos (leche en polvo, grasa láctea), lo que revela la sensibilidad a las fluctuaciones de los precios mundiales, así como una importante concentración de sus ventas en un solo producto, la cual se expresa en la situación competitiva actual del mercado interno por los tipos de productos, precios y servicios en los que compete la empresa, así como las diferencias de demanda y costos que se aplican a estos productos.

Si bien la mayoría de empresas financian sus operaciones con sus propias fuentes de financiamiento y con fuentes externas de financiamiento, el objetivo es identificar el grado de sostenibilidad y efectividad de la relación para poder tomar decisiones oportunas dentro de la misma empresa.

La empresa LAIVE S.A fue creada el 20 de octubre de 1910 bajo el nombre de "Sociedad Ganadera del Centro Sociedad Anónima". Se sabe que esta opera en un mercado oligopólico en donde los productos lácteos son bastante competitivos, dada su presencia en este mercado junto a grandes empresas como lo son Gloria S.A. y Nestlé, por ello poder crecer en este mercado resulta una tarea muy difícil, es decir poder revelar el descubrimiento de la medida en que su estructura capital le conduce a lograr su supervivencia y el crecimiento de Laive, es el objetivo de esta investigación.

Finalmente, es necesario ahondar en un análisis profundo que nos ayude a entender el apalancamiento financiero y cómo influye al momento de incrementar las utilidades para mejorar la situación económica de la empresa LAIVE S.A a nivel nacional.

1.2. Formulación del problema

1.2.1 Problema Principal

¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa LAIVE S.A. periodo 2015-2023?

1.2.2 Problemas Secundarios

- a) ¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE SA periodo 2015-2023?

- b) ¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROI de la empresa LAIVE SA periodo 2015-2023?

1.3. Objetivos: generales y específicos

1.3.1 Objetivo general

Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa LAIVE S.A. en los años 2015-2023.

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Precisar en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A. en los años 2015-2023.
- b) Establecer en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROI de la empresa LAIVE S.A. en los años 2015-2023.

1.4. Justificación, Importancia y alcances de la Investigación

1.4.1 Justificación

Esta investigación se fundamenta en el interés de comprender el impacto y los potenciales beneficios derivados del uso del apalancamiento financiero en la rentabilidad de LAIVE S.A. Se destaca que el adecuado empleo del apalancamiento podría conducir a un aumento en la utilidad neta mediante una mayor inversión en la empresa misma.

Desde una perspectiva teórica, esta investigación se sustenta en el valor estratégico de dos variables clave: el apalancamiento financiero y la rentabilidad. Ambas son fundamentales para la toma de decisiones informadas que buscan mejorar el desempeño y cumplir con los objetivos empresariales.

En términos prácticos, el estudio busca profundizar en la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad específicamente en el contexto de LAIVE S.A. Se espera abordar las dificultades asociadas con estas variables con el propósito de contribuir al mejoramiento de la productividad y la reputación corporativa de la empresa.

1.4.2 Alcances

Este estudio proporcionará una comprensión más profunda de cómo los indicadores del Apalancamiento Financiero de la empresa Laive S.A pueden influir en la rentabilidad, ocasionando un impacto en sus resultados finales a fin de aportar nuevas ideas y acciones que contribuyan al crecimiento de la empresa.

1.4.3 Limitaciones

La principal restricción se refiere al alcance de la información proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para la investigación. Esto se debe a que las empresas reportan datos trimestralmente, mientras que la intención original de esta tesis era analizar los datos de manera mensual, lo que permitiría realizar un análisis estadístico más detallado. Además, no se han considerado para el análisis estadístico el cuarto trimestre de 2019, el primer trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del estudio

Se realizó una completa revisión de revistas, artículos científicos y tesis de investigación, tanto internacionales como nacionales, con la finalidad de comprender el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Laive S.A.

2.1.1 Antecedentes Internacionales

Calderón , B, Carlos , (2020) , presentó su tesis "El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Tungurahua" en 2020 para obtener el título de Ingeniero Financiero en la Universidad Técnica De Ambato en Ecuador. Su principal problema es determinar cómo el apalancamiento influye en la rentabilidad financiera de las empresas manufactureras de Tungurahua, y su hipótesis es que el impacto del apalancamiento en la rentabilidad financiera de las empresas. La metodología utilizada permitió un análisis descriptivo y correlacional-causal de la información financiera histórica de las empresas que forman parte del sector. Como resultado, se puede concluir que si existe un impacto entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas manufactureras entre 2010 y 2018. La ficha de observación, el instrumento utilizado para la recolección y registro de datos, se utilizó en una muestra de 89 empresas. Se demostró en una matriz de correlación de Pearson que el apalancamiento a largo y corto plazo está positivamente relacionado con la rentabilidad financiera (ROE), confirmando la hipótesis y concluyendo que las empresas

tienen una elección limitada de medios financieros, por lo que se opta por atraer a los inversores.

Berrezueta, M, Jason ; Suárez, C, Joey, (2019), realizaron la investigación titulada "La relación entre el apalancamiento financiero y la productividad en el sector manufacturero textil (Pymes) de la ciudad de Guayaquil" como parte de los requisitos para obtener el título de ingeniero comercial en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. El principal objetivo de esta investigación era determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la productividad en el sector manufacturero textil (Pymes), con la hipótesis de demostrar esta relación. En cuanto a la metodología empleada, se llevó a cabo un estudio mixto, que incluyó un componente cuantitativo con un enfoque documental descriptivo y no experimental. Se seleccionó una población de 107 empresas representativas de las Pymes del sector textil, de las cuales se tomó una muestra de 30 empresas para realizar encuestas enfocadas en preguntas relacionadas con el apalancamiento y la productividad empresarial. Los resultados del estudio indicaron que el apalancamiento financiero tiene un impacto positivo en la productividad, ya que permite adquirir recursos adicionales y crear oportunidades para el crecimiento y la implementación de mejoras que contribuyan a los procesos, aumentando así el nivel de producción o los ingresos de la empresa. Como recomendación principal, se destacó la importancia de que los empresarios estén abiertos al apalancamiento como un medio para mejorar la eficiencia organizativa, considerando la premisa de que "a mayor riesgo, mayor recompensa", y esto se logra mediante el apalancamiento financiero.

Matute, P, Víctor; Tigre, F, Lisseth, (2021) Se llevó a cabo la tesis titulada "Impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad del sector de construcción de carreteras y autopistas durante el período 2014-2018" como parte de los requisitos para obtener el título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría en la Universidad de Azuay - Ecuador. Se señala que, para que la actividad financiera alcance sus objetivos, es fundamental considerar los aspectos teóricos que respaldan el análisis de la evaluación crediticia a nivel nacional, como el número de industrias en el sector. La metodología empleada permitió realizar un análisis descriptivo y correlacional-causal basado en datos financieros históricos de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua durante un período específico. Se logró demostrar la relación entre estas variables mediante el uso del coeficiente de correlación de Pearson. La principal conclusión obtenida fue que a medida que aumenta el índice de endeudamiento, también lo hace el rendimiento del capital, y se revela que este puede superar el límite de ganancias. Además, se observó que el nivel de apalancamiento operativo de la empresa es suficiente para cubrir los costos financieros. Se recomienda aumentar el rendimiento de los activos para demostrar mejoras, reduciendo gradualmente la proporción de activos financieros, lo que aumenta su contribución a la generación de utilidades netas.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Sanchez, G, Milka, (2018) Se llevó a cabo la tesis titulada "El impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del sector comercial dedicado a las librerías en el distrito de Uchiza durante el año 2017", como parte de los requisitos para obtener el

título profesional de Contador Público en la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. El objetivo principal fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de estas empresas, adoptando un enfoque cuantitativo con un diseño de investigación no experimental y correlacional-descriptivo. Se consideró una población de 15 librerías registradas en la SUNAT. La metodología empleada consistió en una encuesta, utilizando un cuestionario que constaba de 22 preguntas cerradas y varias preguntas de opción múltiple. Como resultado, se encontró que el índice de relación entre las variables de apalancamiento financiero y rentabilidad fue de 0.932, lo que indica que a mayor apalancamiento, mayor rentabilidad. Se concluyó que la aplicación del apalancamiento financiero es de suma importancia, ya que constituye una herramienta de gestión que puede contribuir a mejorar la rentabilidad de las microempresas en el Distrito de Uchiza. Este mecanismo está diseñado para facilitar la gestión empresarial, obtener financiamiento para inversiones y mejorar la liquidez para invertir en capital de trabajo.

Ordoñez, G, Hans, (2020) llevo a cabo la tesis titulada "El impacto del apalancamiento financiero en la liquidez financiera de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) comerciales en la provincia de Huaura durante el año 2017", como parte de los requisitos para obtener el título profesional de Contador Público en la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión - Huacho. El principal objetivo fue determinar cómo el apalancamiento financiero afecta la liquidez financiera de las MYPES comerciales en la Provincia de Huaura. Se utilizó la técnica de encuesta, con una población de 460 personas y una muestra de 210 personas seleccionadas mediante

muestreo aleatorio simple, utilizando la escala de Likert como instrumento de medición de actitudes. La conclusión relevante obtenida fue que al reducir los niveles de efectivo e inventario, se puede recurrir a mercados de capital más difíciles para encontrar fuentes externas que proporcionen el capital necesario para financiar las operaciones, lo que garantiza un uso eficiente de los recursos financieros mediante el control de costos. Esto permite que los activos generen ingresos actuales, intermedios y reales para asegurar la sostenibilidad de las operaciones, el logro de ganancias y el cumplimiento de las obligaciones financieras.

Manchego, C, Jenifher, (2022), realizo la investigación titulada "Impacto del Apalancamiento Financiero en el Rendimiento de las Medianas Empresas del Sector Construcción en la Provincia de Lima Metropolitana durante el período 2019 - 2020", como parte de los requisitos para obtener el título profesional de Contador Público en la Universidad de San Martín de Porres. El principal problema abordado fue comprender cómo el apalancamiento financiero afecta el rendimiento de las medianas empresas del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana, con una hipótesis que propone que el efecto del apalancamiento financiero influye en el rendimiento de estas empresas. En términos metodológicos, se identificó que el tipo de investigación era de naturaleza aplicada, con un enfoque descriptivo, y la población de estudio estuvo compuesta por 15 empresas constructoras, de las cuales se seleccionaron 20 gerentes generales y 20 financieros de Finanzas y de Operaciones como muestra. Como conclusión relevante, se determinó que el efecto del apalancamiento financiero ejerce una influencia significativa en el rendimiento de las medianas empresas del

sector de construcción, ya que el costo de diversas fuentes externas de financiamiento es menor que el costo del capital social. Se recomienda emplear la estrategia de apalancamiento para mejorar la rentabilidad sobre el patrimonio o el beneficio por acción, con el objetivo de mejorar las expectativas de los accionistas a largo plazo.

2.1.3. Antecedentes Locales

Montalico, R, Gladys, (2022) en la tesis, titulada "Análisis de Liquidez y Rentabilidad en la Empresa Agropecuaria WJ & Ant. Alis. Las Palmeras S.A.C., Tacna, período 2016 – 2020", se busca obtener el título de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El principal objetivo es determinar el nivel de relación existente entre la liquidez y la rentabilidad en la empresa Agropecuaria WJ & ANT.ALIS. La hipótesis planteada indaga sobre la existencia de una relación entre la liquidez y la rentabilidad, con el propósito de entender cómo esta relación puede influir en la capacidad de la empresa para llevar a cabo actividades a corto, mediano y largo plazo, generando beneficios para los accionistas y garantizando una correcta gestión de la rentabilidad y liquidez para tomar decisiones precisas que puedan impactar su funcionamiento y optimizar la utilización de recursos.

La metodología adoptada se caracteriza por un enfoque cuantitativo, con un nivel de correlación básica, un diseño no experimental y de corte transversal. La muestra utilizada consistió en 20 estados financieros. Se observó una correlación de Pearson de -0.765 entre la razón corriente y la rentabilidad financiera, así como una correlación de -0.466 entre la razón ácida y la rentabilidad económica. Esto lleva a la conclusión de que sí existe

una relación entre la liquidez y la rentabilidad, la cual es inversamente proporcional y de intensidad moderada. Esto implica que una mayor liquidez no necesariamente conduce a mayores rendimientos.

Chávez, R, Manuel, (2022) en su tesis, titulada "Impacto del Endeudamiento Financiero en la Rentabilidad de la Empresa Alicorp S.A.A., 2011-2020", se desarrolla como parte de los requisitos para obtener el título de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El principal objetivo es comprender la influencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., explorando cómo la gestión del endeudamiento interno afecta directamente su rentabilidad. Para ello, se plantea la hipótesis de que existe una relación entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad.

La metodología empleada es de naturaleza pura, con un diseño no experimental y de corte longitudinal. La población y muestra de estudio están compuestas por los documentos financieros de la empresa, incluyendo el balance general y las pérdidas y ganancias obtenidas de la bolsa de valores. Se aplicaron ratios de endeudamiento y rentabilidad para analizar la relación entre estas variables.

Los resultados muestran que el impacto de los pasivos financieros en el rendimiento del capital alcanzó el 65.64%, mientras que el impacto en el rendimiento bruto de las ventas fue del 78.85%. Sin embargo, no se observó una influencia significativa de la deuda financiera en el rendimiento de los activos.

León, F, Ruth, (2021) en su tesis titulada "La relación entre el Apalancamiento Financiero y la Productividad de Corporación Tommy SAC en la ciudad de Tacna, durante el período 2016 – 2019", como parte de los requisitos para obtener el título de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El principal objetivo de esta investigación fue determinar la conexión entre el apalancamiento financiero y la productividad de Corporación Tommy SAC, con la hipótesis de que existe una relación directa entre estos dos aspectos y que mejorar la rentabilidad a través de análisis adecuados puede asegurar la disponibilidad de nuevas líneas de crédito mediante el apalancamiento financiero.

En términos de metodología, se empleó un enfoque de investigación pura o básica, con un diseño no experimental y longitudinal. La población de estudio consistió en los datos financieros y económicos de Corporación Tommy SAC durante tres periodos consecutivos. Los resultados mostraron una correlación estadística moderada del 55.2% entre el apalancamiento financiero y la productividad. Esto lleva a la conclusión de que las limitaciones de financiación del producto contrastan con el objetivo de estudio. Por lo tanto, es recomendable determinar la relación entre las variables investigadas y evaluar su rentabilidad para poder realizar inversiones, incluyendo préstamos y anticipos, y así aumentar el rendimiento del capital propio.

2.2 Bases teórico – científicas

2.2.1 Bases teóricas sobre la variable independiente

2.2.1.1 Teoría del Apalancamiento Financiero

Gimeno Ribes (2015), "En el campo de la contabilidad, el apalancamiento financiero simplemente utiliza la deuda para financiar operaciones", afirma. Es sencillo, por lo tanto, la operación no se realiza con recursos propios, sino a crédito. La ventaja principal es que se puede duplicar la rentabilidad, mientras que la desventaja principal es que la operación no es fluida y la deuda final es insolvente.

Por otro lado, Amaya Lozada (2017) nos dice que "El apalancamiento financiero por un lado evalúa la relación entre deuda y patrimonio, el impacto de los costos financieros y los resultados operativos netos". Cuando al usar la deuda aumenta su rentabilidad financiera y no se puedan asignar grandes cantidades de dinero a los costos de financiamiento, el apalancamiento financiero es positivo.

Belaunde (2012) señala que:

Aunque se han observado ventajas derivadas del apalancamiento, como el incremento de las ganancias, la ampliación de inversiones y la apertura de nuevos mercados, también se está registrando un aumento en la Tasa Interna de Retorno (TIR) de las operaciones y en los beneficios fiscales. (p.3).

Lawrence J. Gitman (2012) El apalancamiento financiero puede utilizar los costos fijos para aumentar el impacto de los cambios en el EBIT en las ganancias por acción de la empresa. Los intereses de la

deuda y los dividendos preferentes son gastos financieros que aparecen en la cuenta de resultados de una empresa. Estos costos deben pagarse independientemente de cuánto EBIT se pague.

En consecuencia, se puede afirmar que el riesgo financiero utiliza una estrategia (similar a la deuda) para incrementar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre el capital propio y el capital utilizado en una transacción financiera, lo cual es crucial para LAIVE S.A.

2.2.1.2 Tipos de Apalancamiento

Vidales Rubí (2003) Nos dice que:

El apalancamiento operativo, el apalancamiento financiero y el apalancamiento total son los tres tipos de apalancamiento. El apalancamiento operativo está relacionado con las ganancias antes de intereses e impuestos y las ventas. Las ganancias antes de intereses, impuestos y ganancias por acción están relacionadas con el apalancamiento financiero. La suma del apalancamiento operativo y financiero, que está relacionado con las ventas y las ganancias por acción, se conoce como apalancamiento total. (p. 68).

Ayón Ponce, Plusas Barcia, & Ortega Macías (2020) Nos dijo que el apalancamiento total de una empresa se define como la suma del apalancamiento operativo y financiero. El apalancamiento total aumenta con el apalancamiento operativo o operativo; de lo contrario, la tasa permanece constante. Con frecuencia se cree que la combinación de estos dos apalancamientos es exponencial en lugar de acumulativa, y la

relación entre estas variables se representa de la siguiente manera:
$$\text{apalancamiento total} = \text{apalancamiento operativo} \times \text{apalancamiento principal}.$$

Después de todo esto, la empresa LAIVE S.A. se ve obligada a utilizar el capital financiero como medio de inversión. Muchas empresas han optado por el apalancamiento financiero debido al libre mercado y la competencia para obtener una mayor ganancia reduciendo costos y gastos. Aunque la mayoría de las empresas financian sus operaciones con sus propias fuentes de financiamiento y con fuentes de financiamiento externas, se busca precisar el alcance de la relación entre finanzas y rentabilidad para poder tomar decisiones rápidas dentro de la misma empresa.

A. Apalancamiento Operativo

Este método permite aprovechar los gastos operativos fijos, ya que un cambio en las ventas también cambia la utilidad operativa, lo que permite a la empresa tener gastos operativos. Una tasa fija más alta "podría aumentar las ganancias si esto aumenta las ventas". Domínguez (2012)

Cuando una empresa tiene costos operativos fijos, existe apalancamiento operativo. Por supuesto, todos los costos cambiarán a largo plazo. Bisquerra Alzina (2004).

Los costos operativos fijos que no cambian debido a los cambios en el volumen deben analizarse. Estos costos incluyen los costos del edificio, los equipos, el seguro, los costos de administración y las

facturas totales de los servicios públicos (luz, agua y gas). Además, los costos de producción afectan directamente los costos operativos variables. Las materias primas, los costos de mano de obra directa, una parte de la factura total de servicios públicos, la comisión de venta directa y una parte de los costos administrativos son los costos que componen esta lista. “El cambio en el volumen de ventas es un efecto potencial interesante de tener costos operativos fijos (apalancamiento operativo), lo que conduce a una mayor redirección de capital hacia los ingresos operativos”. González Pascual (1992)

Gimeno Ribes (2015) Nos dice el grado de apalancamiento operativo (GAO) y nos dice que está definido por el nivel operativo (Q) Δ o ventas (IT)

La expresión matemática de esta definición es:

$$\mathbf{GAO = (\Delta UT/UT) / (\Delta Q/Q)}$$

GAO = Grado de apalancamiento operativo (veces)

Q = Nivel actual de operaciones (ud/período)

ΔQ = Cambio en el nivel de operaciones (Qnuevo - Qactual)

UT = Utilidad operativa actual (\$/período)

ΔUT = Variación resultante de la utilidad operativa (\$/período)

B. Grado de Apalancamiento Financiero

También nos habla del grado de Apalancamiento Financiero entre ellos, se define como el cambio relativo en el beneficio neto (UN) causado por el cambio relativo en el beneficio operativo (UT).

La expresión matemática de esta definición es:

$$\text{GAF} = (\Delta\text{UN}/\text{UN}) / (\Delta\text{UT} / \text{UT})$$

GAF = Grado de Apalancamiento Financiero (veces)

UT = Utilidad Operativa actual (\$/período)

ΔUT = Variación resultante de la utilidad operativa (\$/período)

UN = Utilidad neta actual (\$/período)

ΔUN = Variación resultante de la utilidad neta (\$/período)

C. Apalancamiento total

El impacto del apalancamiento total ocurre cuando el apalancamiento coincide con el apalancamiento operativo. El resultado de combinar los intereses e ingresos operativos generó un crecimiento de las ventas de dos dígitos, lo que generó un aumento significativo en las ganancias por acción. Gimeno Ribes (2015)

Una medida cuantitativa de la "sensibilidad total de las ganancias por acción de una empresa" (p. 25) a las ventas, conocida como apalancamiento bruto (GAT) Van Horne (2010). Finalmente, el grado de apalancamiento agregado (GAC) también conocido como apalancamiento bruto (GAT) es el cambio relativo en el ingreso neto (UN) causado por el cambio relativo en términos de nivel de actividad (Q) o ventas. (Cosa). La expresión matemática de esta definición es:

$$GAC = (\Delta UN / UN) / \Delta Q / Q$$

GAC = Grado de apalancamiento combinado (veces)

Q = Nivel actual de operaciones (ud/período)

ΔQ = Cambio en el nivel de operaciones (ud/período)

UN = Utilidad neta actual (\$/período)

ΔUN = Variación resultante de la utilidad neta (\$/período)

2.2.1.3 *Objetivos del Apalancamiento Financiero*

Según Soto (2018) nos dice:

A menudo, los emprendedores consideran el apalancamiento como una solución mágica para abordar los desafíos de liquidez y crecimiento que enfrentan sus empresas. Sin embargo, existen emprendedores que prefieren evitar el uso del apalancamiento. Al observar el desarrollo de diversas empresas u organizaciones, podemos entender que la obtención de financiamiento es una actividad común y cotidiana. La eficacia del apalancamiento financiero para aumentar las ganancias de la empresa depende del menor costo de capital pagado a los bancos que de los ingresos económicos que obtiene la empresa y los proyectos futuros.

Por tanto, la empresa LAIVE S.A necesita recurrir al apalancamiento financiero para poder aumentar su rentabilidad, a pesar de que muchos emprendedores lo consideran una solución mágica para resolver problemas de liquidez.

2.2.1.4 *Interpretación del apalancamiento financiero*

Se afirma que el apalancamiento positivo o de alta calidad ocurre cuando una empresa emplea los fondos obtenidos a un costo fijo y

definido (a través de la emisión de deuda con una tasa de interés establecida o acciones preferentes con dividendos constantes) para generar ganancias que superan el costo fijo de financiamiento. Cualquier ganancia remanente, después de cubrir los costos fijos de financiamiento, se distribuye a los accionistas comunes. Por otro lado, el apalancamiento negativo o desfavorable ocurre cuando la empresa no logra generar ganancias suficientes para cubrir los costos fijos de financiamiento. La calidad del apalancamiento financiero, también conocido como "compra de equidad" en ocasiones, se evalúa en función de su impacto en los beneficios por acción de los accionistas comunes. El apalancamiento financiero se considera como el segundo paso en un proceso escalonado de expansión. En el primer paso, el apalancamiento financiero amplifica el efecto de los cambios en los ingresos en las variaciones en el beneficio operativo. En el segundo paso, el gestor financiero puede optar por utilizar el apalancamiento operativo para amplificar de manera similar el efecto de cualquier cambio posterior en los beneficios operativos en los ajustes de beneficios consistentes con la proporción. Amaya Lozada (2017)

2.2.1.5 Ventajas y desventajas del Apalancamiento Financiero

Alfonso (2009) Nos dice:

Ventaja: Calcular el costo de capital re (costo de capital) y rd (costo de deuda). Claramente, para una empresa, una disminución en los costos de capital variable conlleva a un valor más alto, por lo que las ponderaciones deben ser lo más altas posibles para una mayor participación de costos más baja, que generalmente es el valor del capital

variable. Esta situación puede ocurrir en muchas empresas, y es uno de los beneficios del apalancamiento.

Desventaja: Tres factores principales están relacionados con el apalancamiento excesivo: pérdida de beneficio fiscal, el riesgo de fluctuaciones en las tasas de crédito y el impacto en el valor corporativo. Un endeudamiento excesivo debido a problemas administrativos puede provocar la pérdida de beneficios fiscales. En otras palabras, en esta situación no habría beneficios fiscales. Además, la calificación crediticia de la empresa se deteriora cuando el endeudamiento es excesivo, lo que dificulta su acceso a tasas de financiamiento favorables y crea riesgos adicionales sobre su costo de capital y requiere un mayor uso de flujo de caja para pagar la deuda y que los ingresos estén disponibles para los accionistas. Betancur, Laura Gómez Cardeño, & Juan Carlos Gutiérrez (2019)

2.2.1.6 Efectos del Apalancamiento Financiero

Larico (2015) Se nos proporciona una explicación sobre el efecto del apalancamiento financiero: Se menciona que el apalancamiento financiero puede tener un gran impacto en los pagos a los accionistas de una empresa. Sin embargo, es interesante notar que el apalancamiento no influye en el costo total de capital. Esto plantea ciertas interrogantes sobre la importancia de la estructura de capital de una empresa, ya que los cambios en esta estructura no parecen afectar el valor total de la empresa. El efecto del apalancamiento financiero se manifiesta de tres maneras: positiva, negativa y neutra. En el primer caso, los activos financiados generan beneficios que superan los costos asociados. Por

otro lado, en el segundo caso, los beneficios generados por los activos financiados son inferiores a los costos. Por último, en el tercer caso, los beneficios monetarios resultantes no representan un desembolso de efectivo debido a las obligaciones asociadas con ellos.

2.2.1.7 Dimensión: Estructura financiera

Los recursos son necesarios para que todas las empresas funcionen o se expandan. Para llevar a cabo nuevos proyectos, la empresa requiere inversiones y recursos financieros. Donde las fuentes de financiación aumentan significativamente el valor de una empresa. Antes de optar por un método de financiamiento, es importante considerar el tipo de inversión y el costo del capital.

Según Besley & Brigham (2009) La estructura financiera de una empresa es el conjunto de deuda y capital utilizado para financiarse.

Según Myers Stewart C. (1984) La asimetría de información entre los gerentes de las empresas y los prestamistas de capital puede generar costos de selección adversos porque si una empresa decide:

- ✓ Financiación con recursos propios, la cual traerá noticias negativas a los inversores que creen que no pueden hacer frente a la deuda. Esta es una obligación ineludible, mientras que la financiación mediante acciones da a los inversores más libertad y no distribuye dividendos, lo que creará la sensación de que la empresa tiene acciones sobrevaluadas.
- ✓ Financiación con deuda, dificulta la implementación de nuevos proyectos, porque los acreedores de capital, al financiar nuevos

proyectos, sienten mayores riesgos y por lo tanto aumentan el costo de los recursos. Como resultado de esta situación, la riqueza se transfiere de los accionistas y a los financiadores de acciones, lo que da como resultado una infravaloración de las acciones de la empresa. Por tanto, si los recursos internos son limitados, puede dificultar la implementación de proyectos rentables.

2.2.1.8 Indicadores

a) Deuda Capital

Briseño Ramirez (2016) sugiere obtener información sobre el patrimonio, deuda y beta de la empresa. Luego, se calcula la beta no apalancada de cada empresa y se tiene en cuenta la participación de mercado para determinar en última instancia el promedio ponderado de la industria.

Fernandez, Joel (2012) "Es el fondo que utiliza la empresa para invertir y obtener beneficios", nos dice.

La relación deuda/capital social muestra la cantidad de deuda que una empresa utiliza para financiar sus activos. Se calcula dividiendo todo el pasivo por el capital. Debido a que depende del tipo de industria, campo de operación y estado de desarrollo, no existe una relación mágica entre la deuda y el capital que sea la mejor opción para un negocio.

b) Endeudamiento y Riesgo

García Parra & Jordá Lloret, J. M. (2004) indicaron que:

Los indicadores de compromiso se emplean para evaluar tanto la cantidad como la naturaleza de las obligaciones de una entidad.

Según Alfonso (2009):

"Una manifestación del riesgo cambiario implica la imposibilidad de cumplir con el pago de bonos al vencimiento" (pág. 68).

Por otro lado, Briseño Ramirez (2016) mencionó:

“El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que la entidad no pueda cubrir sus gastos en efectivo” (p. 71).

c) Relación deuda/EBITDA

La relación deuda/EBITDA es una escala para estimar la solvencia y el nivel de endeudamiento de una empresa en relación con su flujo de efectivo operativo. Esta medición es particularmente útil para evaluar la capacidad de una organización para pagar sus deudas en términos de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (conocido como EBITDA). (Briseño Ramirez, 2016)

Alfonso (2019) nos dice que, dado que el EBITDA excluye los gastos financieros, los impuestos y los efectos no monetarios, como la depreciación y la amortización, el EBITDA es una medida aproximada del flujo de efectivo operativo de una empresa. Al comparar el nivel de deuda de una empresa con su EBITDA, podemos averiguar cuánto

tiempo le llevaría pagar su deuda solo con su flujo de efectivo operativo. (p. 81).

Una relación deuda/EBITDA baja indica que la empresa es capaz de pagar su deuda porque su EBITDA es suficiente para cubrir los pagos necesarios. Una relación alta, por otro lado, puede indicar que la empresa tiene una carga de deuda significativa en comparación con su flujo de efectivo operativo, lo que aumenta el riesgo de incumplimiento de pagos. Los niveles aceptables de la relación deuda/EBITDA pueden variar según la industria y la situación económica. Debido a las características de sus negocios, algunas industrias, como las telecomunicaciones o la energía, suelen tener niveles más altos de apalancamiento. (Alfonso,2019)

En resumen, la relación deuda/EBITDA es una métrica que se utiliza para evaluar los niveles de solvencia y deuda de una empresa en relación con sus flujos de efectivo operativos. Es una estimación de cuánto tiempo le tomará a una empresa pagar su deuda utilizando únicamente el EBITDA.

2.2.2 Bases teóricas sobre la variable dependiente

2.2.2.1 Teoría de la Rentabilidad

Según González Pascual (1992)

Desde finales de la década de 1980, se ha iniciado una investigación especializada destinada a buscar evidencia concluyente sobre

el desgaste y la calificación del proveedor de armas para aclarar este desgaste. Este estudio se basa en la disminución de discrepancias en los pagos de dividendos de una unidad comercial mediante un método de falsificación altamente complejo que se infiere de los modelos originales de la unidad. Las herramientas utilizadas para identificar las características de los componentes ofrecidos se denominan "afiliados, instalaciones de producción aleatorias o proveedores pagados por la plataforma comercial", y se refieren a ellas como "secuencia breve".

Por otro lado, De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez (2008) consideran la rentabilidad como "un concepto aplicable a cualquier negocio en el que se movilizan los recursos materiales, humanos y financieros para lograr resultados". Además, comentan que la ganancia es una medida para evaluar el desempeño económico de una empresa. La rentabilidad puede evaluarse en diferentes niveles de análisis, dependiendo del tipo de resultado. En primer lugar, se hace referencia a la "rentabilidad económica o de los activos", que representa el rendimiento de la inversión de la empresa.

En segundo lugar, se menciona la "rentabilidad financiera" al explicar los beneficios después de intereses. Esta última se refiere a la capacidad de la empresa para obtener beneficios de los recursos utilizados, ya sean propios o ajenos, así como de los resultados de sus operaciones en un período de tiempo determinado. Además, permite evaluar los resultados y gestionar eficazmente los recursos económicos y financieros de la empresa (Casiano & Cueva, 2020).

La productividad se refiere al máximo beneficio o rendimiento de algo en relación con su costo. Por ejemplo, un negocio es considerado productivo cuando genera más beneficios de lo que cuesta, un cliente se beneficia cuando obtiene más valor del producto o servicio de lo que paga, y una área o departamento de una organización es rentable cuando los beneficios superan los costos asociados. En resumen, la rentabilidad es fundamental, ya que una empresa es eficiente cuando produce más beneficios de los que cuesta, un cliente se beneficia cuando el valor es mayor que su costo, y los departamentos u oficinas de una organización son rentables cuando sus beneficios son mayores que sus costos. (ACT/EMP, 2020).

2.2.2.2 Conceptos de Rentabilidad

Según (Cisneros, 2004) nos dice que:

La rentabilidad se define como la relación entre la capacidad de una organización para generar ingresos a partir de los activos que utiliza, ya sean propios o no, y la eficacia de sus actividades durante un período específico. Tanto la rentabilidad como la productividad son aspectos fundamentales, ya que permiten a las entidades evaluar el impacto y el rendimiento de la gestión de sus fondos y activos financieros.

La rentabilidad es el resultado de las decisiones financieras, los esfuerzos de gestión y las políticas adoptadas por una entidad. El beneficio de una empresa se manifiesta principalmente en las ganancias obtenidas de los activos que se utilizan en el proceso productivo durante un período determinado. Además, se utilizan ratios para evaluar el rendimiento

operativo e inversor, tanto en las operaciones principales como en las inversiones realizadas en sus filiales. Caraballo Payares A. M. (2013)

Según Caseres (2018) nos indica:

"La rentabilidad se emplea como un mecanismo para evaluar las actividades productivas, lo cual implica cuantificar las ganancias generadas por los fondos invertidos por la empresa. Estos indicadores suelen ser utilizados para realizar análisis empresarial". (p. 46)

2.2.2.3 Importancia de la rentabilidad

Pascual (2009) sostiene que la rentabilidad es un criterio que los inversionistas consideran al momento de decidir si reinvierten sus fondos en una empresa o los retiran. La rentabilidad es el objetivo principal de los inversionistas al colocar sus ahorros en una empresa, siendo uno de los conceptos más relevantes en el entorno empresarial actual y ampliamente utilizado en el mundo de los negocios. Para algunos, la rentabilidad representa la eficiencia de una empresa en el uso de sus recursos financieros disponibles para operar su negocio, lo que implica una gestión eficiente de los recursos sin desperdiciarlos. Cada empresa emplea recursos económicos con el fin de obtener diversos tipos de beneficios.

2.2.2.4 Objetivos de la rentabilidad

De acuerdo con ACT/EMP (2020), se señala que es crucial determinar cuál es el objetivo de beneficio de la inversión antes de comprometerse con ella. Esta consideración es fundamental para evaluar el nivel de riesgo que se está dispuesto a asumir. Ya sea que el objetivo de ganancias se establezca de manera precisa o en términos más generales, esta

información puede servir como un indicador del grado de entusiasmo o cautela que se debe tener al invertir. Analizar este indicador clave puede ser de gran ayuda para los inversores al momento de tomar decisiones estratégicas bien fundamentadas.

2.2.2.5 Tipos de Rentabilidad

Rubio (2020) explica que los aspectos considerados en la rentabilidad se dividen en dos categorías: económicas y financieras. La rentabilidad económica se refiere al rendimiento promedio de todas las inversiones de la empresa, expresado en porcentaje. En otras palabras, si el beneficio de la empresa en un año es del 10%, significa que obtiene 10 euros por cada 100 dólares invertidos. Este tipo de rentabilidad económica se centra en la relación entre los resultados obtenidos y el crecimiento de las actividades empresariales, en comparación con las inversiones realizadas para alcanzar dichos resultados.

Para maximizar sus ganancias, cada empresa debe buscar la estrategia más adecuada para su negocio. Una manera de aumentar el beneficio económico es incrementar los precios de venta y reducir los costos, aunque esta estrategia no es aplicable a todas las actividades económicas. Por ejemplo, si una empresa enfrenta una fuerte competencia de precios, puede resultar difícil aumentar los precios, pero podría concentrarse en aumentar las ventas. Es importante recordar que el beneficio económico proviene de dos variables principales: el margen de beneficio y el volumen de ventas. Si no es posible aumentar el margen de beneficio, la empresa deberá centrarse en aumentar el volumen de ventas.

Los beneficios económicos se calculan como los ingresos totales de la empresa menos todos los costos no financieros. Es decir, se restan todos los gastos, excepto los relacionados con intereses y otros costos financieros, sin tener en cuenta los impuestos. Por esta razón, a menudo se denominan "ingresos antes de intereses e impuestos" (EBIT, por sus siglas en inglés). Otros términos comunes para referirse a este concepto son "beneficio operativo" o "beneficio bruto".

2.2.2.6 Dimensión: Rentabilidad del Negocio

Azula & Guevara (2018) enfatizan que la rentabilidad es un aspecto fundamental para cualquier empresa o negocio. Esta se puede lograr tanto utilizando recursos propios como a través de inversiones de terceros a lo largo del tiempo. Es crucial evaluar si los recursos financieros están siendo empleados de manera eficiente.

En este sentido, la rentabilidad de un negocio se define como su capacidad para generar beneficios, representando la diferencia entre los ingresos obtenidos y los gastos en los que se incurre. El objetivo primordial de cualquier empresa es obtener y aumentar sus beneficios, lo cual implica reducir los costos de producción y atraer más consumidores mediante la venta de bienes o servicios a precios óptimos.

2.2.2.7 Indicadores

a) ROE

Gorgues (2013) indica que la efectividad de la gestión en la generación de beneficios a partir de las aportaciones de los socios se puede medir a través de la tasa de retorno efectiva sobre el capital aportado por los

propietarios y la propiedad en manos de los accionistas. Esta relación debe superar el costo de oportunidad del accionista para garantizar una rentabilidad óptima. Si no es así, puede indicar que la rentabilidad para los accionistas es menor de lo deseado.

Según Zaldívar (2011), el ROE (Return on Equity) mide la capacidad de una empresa para devolver dinero a sus propietarios, lo que representa el costo de oportunidad final del dinero invertido en la empresa. Además, permite, al menos teóricamente, comparar este rendimiento con las ganancias de otras empresas seleccionadas.

Villaseñor (2006) esta relación proporciona una estimación de la capacidad de la organización para pagar a sus propietarios y su habilidad para hacer frente a los costos residuales o las pérdidas de activos con los recursos invertidos en ella. Además, permite, hasta cierto punto a un nivel fundamental, comparar los beneficios con los de otras empresas.

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad del Ejercicio}}{\textit{Patrimonio}}$$

b) ROI

Hoy en día, la mayoría de las organizaciones evalúan su formación en función del retorno de la inversión (ROI), que es el retorno que obtiene la empresa sobre el monto invertido en formación. Según Barboza S. Jesus, Callier R. Robert y Hernández L. Rosa (2016), el ROI es un instrumento financiero que se expresa como un porcentaje que mide con precisión cómo la empresa utiliza sus recursos. Este indicador representa un método utilizado para evaluar el impacto y el rendimiento

de las inversiones y se utiliza ampliamente en muchas economías de todo el mundo. A continuación, se presenta detalladamente la fórmula del ROI:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad neta de la actividad}}{\text{Inversiones realizadas o costos}}$$

Por tanto, el método se centra en los resultados alcanzados y proporciona pautas generales para mostrar cómo las empresas logran:

- Alinear las actividades y estrategias comerciales con los objetivos establecidos.
- Mejorar la rentabilidad del cliente y el presupuesto de la empresa.

2.2.2.8 Diferencias entre el ROE y ROI

Según Vargas Byron (2019), el ROI nos ofrece una visión de cuánto se ha ganado o perdido en relación con la cantidad inicialmente invertida. Es una herramienta para medir la rentabilidad de una inversión y permite comparar diversos proyectos o activos para determinar cuál es más rentable.

Por otro lado, el ROE se concentra en la rentabilidad de los accionistas o propietarios de una empresa. Evalúa la cantidad de beneficio generado sobre el capital invertido por los accionistas. Este indicador nos ayuda a valorar qué tan eficientemente se están utilizando los recursos financieros y cómo está aumentando el patrimonio neto de la empresa en relación con la inversión inicial.

Es importante destacar que tanto el ROI como el ROE son solo herramientas de evaluación del rendimiento financiero y deben ser

interpretados dentro del contexto de otras métricas y análisis. Seguir métricas financieras clave como el ROI y el ROE es fundamental para profesionales y empresarios que buscan tomar decisiones estratégicas. Estas métricas ofrecen una visión clara de la eficacia y eficiencia de su empresa, lo que les ayuda a identificar áreas de mejora y tomar decisiones fundamentadas en datos.

2.2.2.9 *Rentabilidad de la empresa Laive*

a) Rentabilidad de la empresa Laive durante pandemia

Según (Torres, 2020)

La pandemia impulsó las ventas de alimentos de primera necesidad, lo que benefició a empresas como Laive.

En el período de enero a septiembre del 2020, los ingresos de Laive aumentaron 2.2%, alcanzando los 459.3 millones de soles en comparación con el mismo período de 2019. Su utilidad neta disminuyó en el 50,4% en el mismo período, llegando a S/6.1 millones.

La disminución en la ganancia neta se atribuye a un aumento en los costos de ventas relacionados con la pandemia, así como a una mayor pérdida debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Laive fabrica una variedad de productos que incluyen lácteos como leche, quesos, mantequilla y yogures, así como productos cárnicos como hot dogs y jamonadas. También comercializa productos bajo la marca Watt's, por la cual tiene un contrato de licencia que implica el pago de regalías del 1.5% sobre las ventas netas mensuales de los productos que

llevan esas marcas. Hasta el 30 de septiembre del 2019, Laive había pagado S/ 205 mil en regalías.

b) Rentabilidad de la empresa Laive después de la pandemia

(ElComercio.pe, 2022)

Las ventas de Laive no han cesado de aumentar desde que comenzó la pandemia. Según sus estados financieros del cuarto trimestre, la empresa peruana de alimentos alcanzó los 715.1 millones de soles en 2022, un aumento del 10.7% con respecto al 2021.

El costo de ventas aumentó en S/ 560.1 millones, un aumento del 9,8% en comparación con 2021, según el Análisis y Discusión de la Gerencia publicado por Laive en la web de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). " Según el análisis, el aumento del costo de ventas de 2022 se debe principalmente al aumento del costo de insumos y a la devaluación de la moneda local.

Laive opera una planta de lácteos y otra de productos cárnicos en Santa Clara, ubicada en Ate Vitarte, Lima, gracias al aumento en las ventas, la ganancia neta aumentó en un 96.2%, alcanzando los S/ 23.7 millones.

Los accionistas principales de Laive son Valores Agroindustriales SA (Valorsa) y Comercial Víctor Manuel SA (Chile), cada uno con el 37.44% de las acciones. Valorsa cuenta con una variedad de accionistas, incluidos varios miembros de la familia Moreyra, quienes también poseen acciones individualmente. Por otro lado, Comercial Víctor Manuel pertenece a la familia chilena Larraín Cruzat, propietaria de Watts.

Francisco Mujica Moreyra, presidente del directorio de Laive, cuenta con la colaboración de dos de sus primos, Aurelio Palacios McBride y Carolina Palacios Cisneros, quienes también forman parte del directorio. El vicepresidente es Aníbal Larraín Cruzat, originario de Chile, y su hermano Santiago Larraín Cruzat también es miembro del directorio. Completando el equipo directivo se encuentra Rodolfo Véliz Moller, quien representa a Watts. Desde 2019, Luis Estrada Peralta se incorporó al directorio; además de ser accionista de las tiendas Il Pastificio Classico, previamente fue accionista minoritario en Global Alimentos, empresa productora de los cereales Ángel, en la que también participaban Patricia y Luis Pedro Bentín D'Onofrio, así como Patricia Prado Parró.

2.3. Definición de términos básicos

A. COSTO DE CAPITAL

Lawrence J. Gitman (2012) indica que:

Es la tasa de rendimiento que una empresa debe lograr en los proyectos en los que invierte para mantener su valor de mercado y atraer capital.

B. ROE

Según Banca y Negocios (2017), Return on Equity (ROE) el beneficio que obtiene una empresa con su propio capital.

C. ROI

Según Santander Open Academy (2022), Return On Investment (ROI) representa el rendimiento de la inversión, permitiendo determinar si se han obtenido ganancias o pérdidas, y sobre todo, si dichas ganancias son lo bastante significativas para considerar la acción como rentable para la empresa.

D. UTILIDAD BRUTA

Vidales Rubí (2003) sostiene que el beneficio posterior se refiere a las ganancias obtenidas antes de deducir los costos incurridos para adquirirlas. Esta distinción se centra en la diferencia entre la medida de las ganancias netas y el costo de los productos vendidos.

E. LIQUIDEZ

Domínguez (2012) indica que la capacidad de la organización se refiere a su habilidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

F. GANANCIA POR ACCIÓN

Briseño Ramirez (2016) explica que se refiere al beneficio asignado a cada parte de la organización, calculado como el resultado neto dividido por la cantidad de ofertas. El numerador considera los últimos cuatro resultados netos trimestrales, independientemente de si coinciden con un periodo anual similar.

G. VALOR DE MERCADO

Van Horne (2010) define el costo de mercado como el precio al cual se negocia un recurso en el mercado.

2.4 Sistema de Hipótesis

2.4.1 Hipótesis General

El Apalancamiento Financiero influye en la Rentabilidad de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

2.4.2 Hipótesis Específicas

- El Apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

- El Apalancamiento Financiero influye en la ROI de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

2.5 Sistema de Variables

Tabla 1

Operalización de Variables

Variables	Tipo de Variable	Escala de Medición	Definición	Dimensión	Indicadores
Apalancamiento Financiero	Independiente	Razón	Este es el rendimiento que la propiedad debe proporcionar con el objetivo de obtener beneficios. La calificación es crucial para asegurar que las empresas generen beneficios. Es esencial que las ganancias corporativas excedan los costos de endeudamiento de los bonos. (Gonzales, 2014)	Estructura Financiera	1. Ratio de Deuda Capital 2. Ratio de Endeudamiento 3. Ratio de Apropiación del Negocio
Rentabilidad	Dependiente	Razón	La rentabilidad se refiere a la relación entre el beneficio y el negocio. Se diferencia entre el ROI, que considera todos los activos necesarios para alcanzar los objetivos	Rentabilidad del Negocio	1. ROE 2. ROI

de rentabilidad, y el ROE, que solo utiliza los recursos propios y evalúa las pérdidas o ganancias para los accionistas.

(Martínez Dueñas, 2022)

Nota: Se observa la Operacionalización de variables, elaboración propia

Variable Asociada 1: Apalancamiento Financiero

Indicadores:

- Ratio de Deuda Capital
- Ratio de Endeudamiento
- Ratio de Apropiación del Negocio

Variable Asociada 2: Rentabilidad

Indicadores:

- ROE
- ROI

CAPITULO III: METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de Investigación

El presente estudio se clasifica como investigación pura, ya que tiene como objetivo generar información adicional sobre el impacto de la influencia monetaria en la productividad de la empresa LAIVE S.A.

Según Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio (2014), este tipo de investigación es especial ya que busca conocimiento exclusivamente a través de la recopilación de datos, contribuyendo así a ampliar el entendimiento que se tiene sobre la práctica en cuestión.

3.2 Diseño de Investigación

El estudio adoptó un enfoque no experimental y longitudinal. No se considera empírico, ya que se enfoca en las realidades actuales tal como se presentan, sin intervenir en ellas. Siguiendo la definición de Morillo (2001), la investigación no experimental se lleva a cabo sin un control intencional de factores, es decir, no se alteran intencionalmente las variables independientes.

3.3 Población y Muestra del estudio

3.3.1 Población

La población de esta presente investigación, está compuesta por los estados financieros trimestrales de la empresa LAIVE S.A en un periodo de 09 años desde el 2015 hasta el 2023.

3.3.2 Muestra

Por conveniencia se trabajó con el 100% de la población, al ser la investigación trimestral se registrarán un total de 36, para esta investigación se extraerá información de la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV.

3.4 Técnica e instrumentos de recolección de datos

3.4.1 Técnica

La presente investigación utilizó la técnica de observación para obtener información objetiva sobre las variables en estudio, las cuales fueron procesadas mediante herramientas informáticas.

3.4.2 Instrumentos

Guía de Análisis Documental, Ficha de Registro.

3.5 Técnicas de procesamiento de datos

Los datos fueron procesados utilizando software de procesamiento de datos y estadísticas como Microsoft Excel y SPSS. V.27 Respectivamente, para aclarar las características de las variables en base a las cuales actuará, entonces es posible ordenar y construir un modelo econométrico del cual sacar conclusiones útiles que sean útiles para lograr los objetivos de la investigación.

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.

La técnica estadística se sustenta en la recopilación y análisis de información financiera recopilada de las unidades de investigación establecidas para crear presentaciones y aspectos destacados de datos estándar y futuros. La presentación muestra gráficamente el comportamiento de cada indicador durante un período válido. Luego se analizan las variables que muestren comportamientos que ayuden a comprender el tema de investigación. Finalmente, se lleva a cabo un análisis de conclusiones en donde se puede interpretar si las hipótesis planteadas en la investigación son confirmadas o refutadas.

4.2. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc.

Los datos se procesaron usando Microsoft Excel para gráficos, y posteriormente las figuras se procesaron utilizando SPSS versión 27 para procesar las relaciones entre variables para probar hipótesis específicas usando la prueba de Shapiro – Wilk.

4.2.1 Resultados de la variable independiente

4.2.1.1 Análisis por indicador

Los indicadores analizados para la variable Apalancamiento Financiero son los siguientes:

- Ratio deuda - capital
- Endeudamiento
- Apropiación del negocio

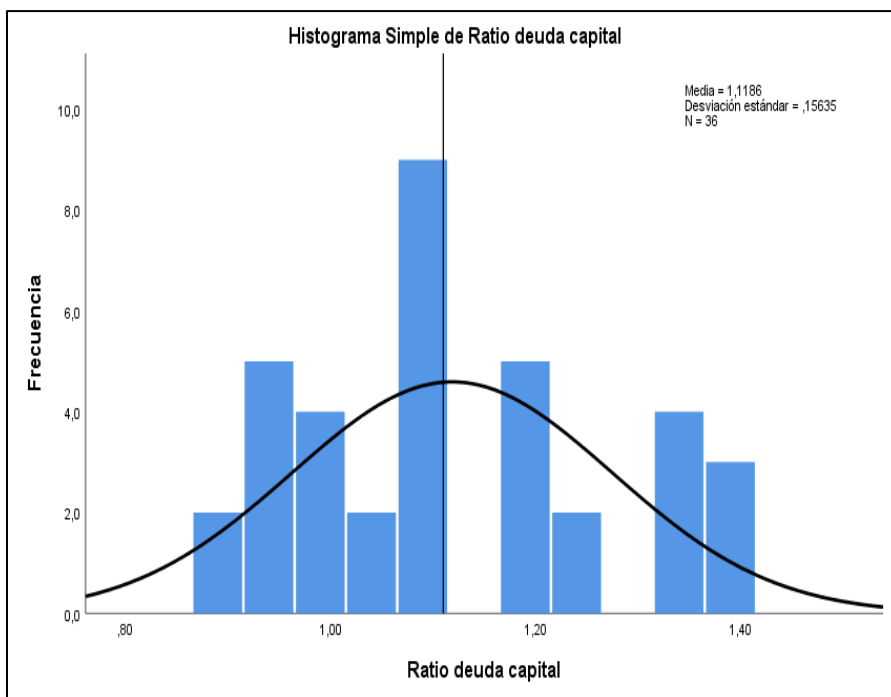
Tabla 2*Descriptivos de los indicadores de Apalancamiento Financiero*

		Ratio deuda capital	Endeudamiento	Apropiación del negocio
N	Estadístico	36	36	36
Mínimo	Estadístico	,89	,47	,42
Máximo	Estadístico	1,41	,58	,53
Media	Estadístico	1,1186	,5250	,4750
Desv. típ.	Estadístico	,15635	,03485	,03485
Asimetría	Estadístico	,421	,154	-,154
	Error típico	,393	,393	,393
Curtosis	Estadístico	-,875	-1,021	-1,021
	Error típico	,768	,768	,768

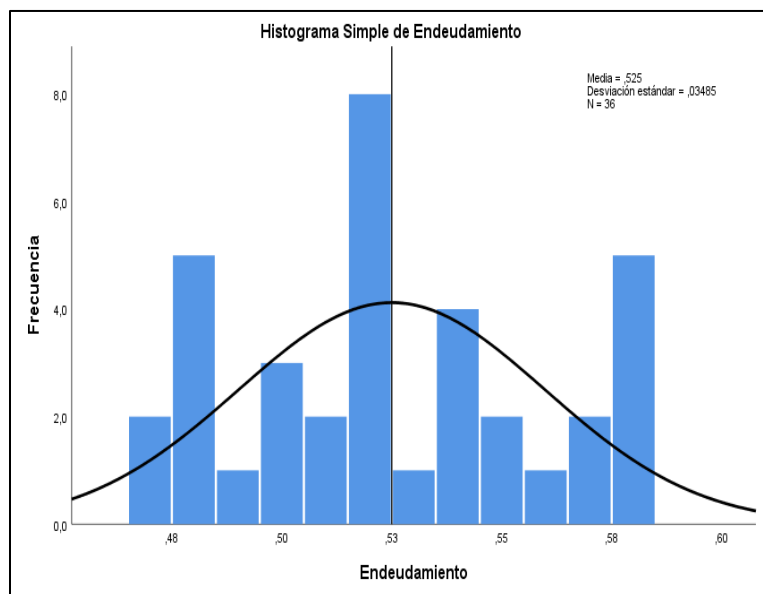
De la Tabla 2, se puede observar que la ratio deuda capital en promedio es de 1,12 lo cual significa que por cada sol del capital hay 1,12 soles de deuda (pasivo). Asimismo, la ratio de endeudamiento en promedio es de 0,53 lo cual significa que la deuda total representa el 53% del activo total. De igual forma, el indicador de apropiación del negocio en promedio fue de 0,48. Los resultados de la desviación típica para el endeudamiento y apropiación del negocio han variado muy poco, lo cual refleja una política de endeudamiento constante y equilibrado.

Figura 1.

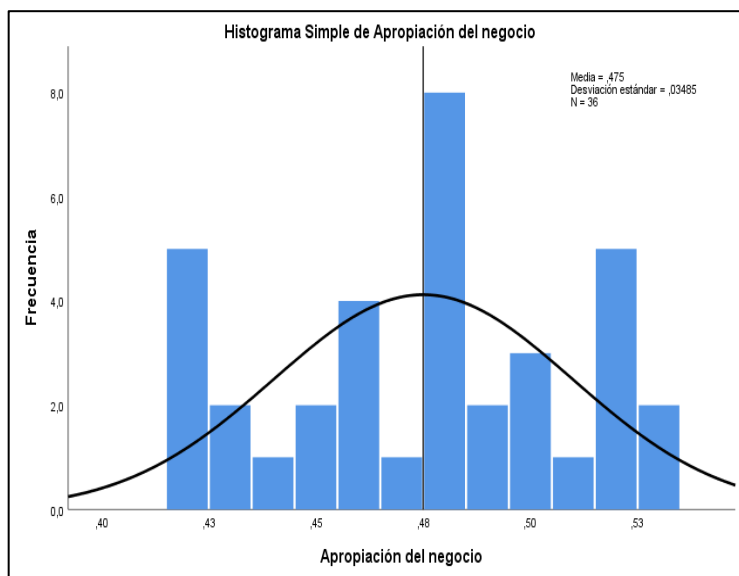
Histograma del indicador ratio deuda capital



Según se observa en la Figura 1, el indicador ratio deuda capital presenta una asimetría positiva de 0,421 (casi simétrica). De igual manera, presenta una curtosis de -0,875 lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es platicúrtica.

Figura 2.*Histograma del indicador endeudamiento*

Según se observa en la Figura 2, el indicador endeudamiento presenta una asimetría positiva de 0,154 (casi simétrica). De igual manera, presenta una curtosis de -1,021 lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es platicúrtica.

Figura 3.*Histograma del indicador apropiación del negocio*

Según se observa en la Figura 3, el indicador endeudamiento presenta una asimetría negativa de -0,154 (ligera cola izquierda). De igual manera, presenta una curtosis de -1,021 lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es platicúrtica.

4.2.1.2 Análisis General

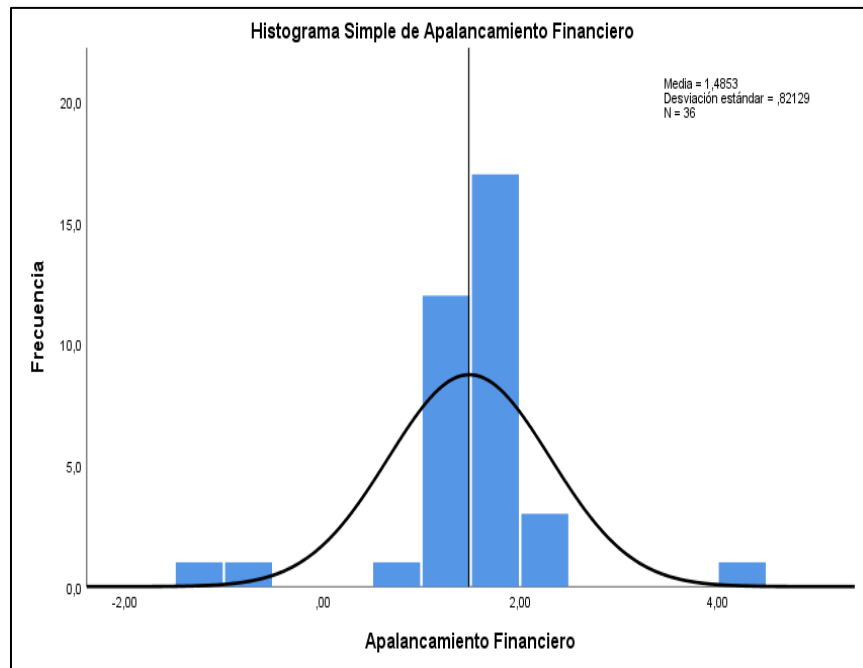
El análisis de la variable Apalancamiento Financiero arrojó los siguientes resultados:

Tabla 3

Estadísticos descriptivos de Apalancamiento Financiero

Apalancamiento Financiero		
N	Estadístico	36
Mínimo	Estadístico	-1,23
Máximo	Estadístico	4,23
Media	Estadístico	1,4853
Desviación	Estadístico	,82129
Asimetría	Estadístico	-,630
	Desv. Error	,393
Curtosis	Estadístico	7,370
	Desv. Error	,768

Según se puede observar en la Tabla 3, en promedio el apalancamiento financiero fue de 1,49 lo cual significa que la empresa Laive tiene un alto apalancamiento. Se puede verificar que el mayor apalancamiento fue en el último trimestre del 2019 mientras que los menores niveles de apalancamiento fueron durante los primeros trimestres del 2020 y 2021 por la coyuntura del Covid – 19.

Figura 4.*Histograma de apalancamiento financiero*

Según se observa en la Figura 4, la variable apalancamiento financiero presenta una asimetría negativa de $-0,630$ (cola izquierda). De igual manera, presenta una curtosis de $7,370$ lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es leptocúrtica.

4.2.2 Resultados de la variable dependiente

4.2.2.1 Análisis por indicador

Los indicadores analizados para la variable Rentabilidad son los siguientes:

- ROE
- ROI

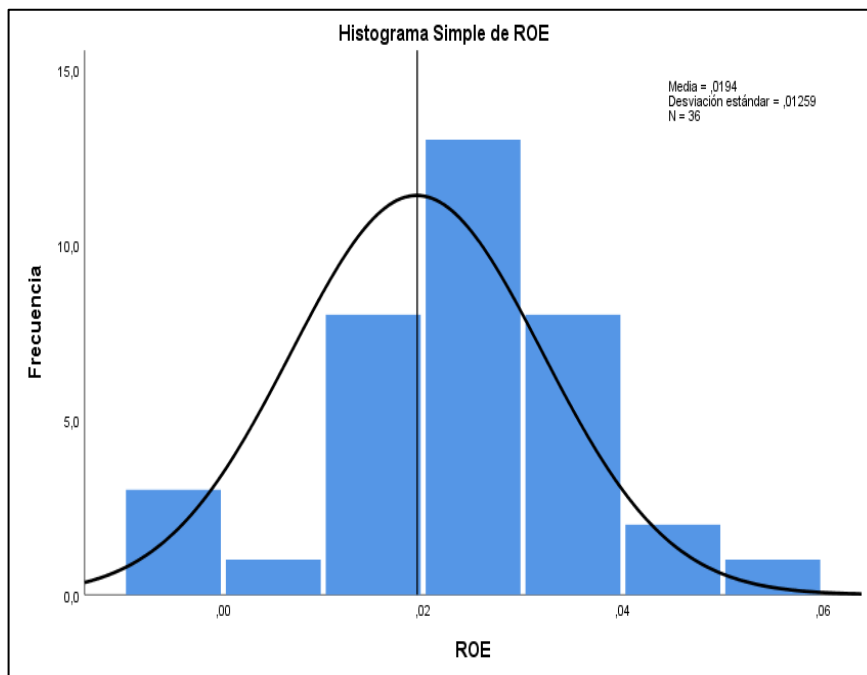
Tabla 4*Descriptivos de los indicadores de Rentabilidad*

		ROE	ROI
N	Estadístico	36	36
Mínimo	Estadístico	-,01	-,02
Máximo	Estadístico	,05	,24
Media	Estadístico	,0194	,1097
Desv. típ.	Estadístico	,01259	,05146
Asimetría	Estadístico	-,052	,013
	Error típico	,393	,393
Curtosis	Estadístico	,446	,694
	Error típico	,768	,768

De la Tabla 4, se puede observar que el ROE en promedio fue de 1,94% y el ROI en promedio fue de 10,97%, dicha diferencia se debe a periodos donde el ROE fue negativo, es decir, la rentabilidad sobre el capital se vio afectada por los efectos del COVID – 19. Asimismo, se puede confirmar lo anterior por la desviación típica que en el caso del ROE fue de 0,012 y del ROI fue de 0,051. Aunque la empresa se enfrentó a las condiciones adversas del mercado durante pandemia, se puede apreciar que durante los trimestres 20 al 25 (2020 a 2021), los resultados fueron menores en comparación con otros periodos.

Figura 5.

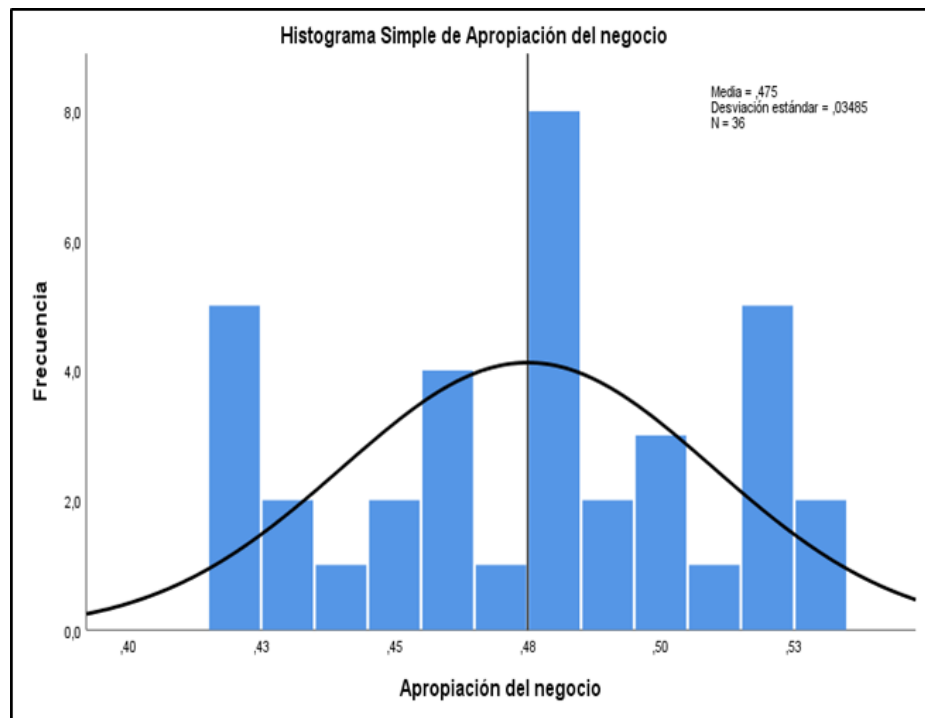
Histograma del indicador ROE



Según se observa en la Figura 5, el indicador ROE presenta una asimetría negativa de -0,052 (casi simétrica). De igual manera, presenta una curtosis de 0,446 lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es ligeramente leptocúrtica.

Figura 6.

Histograma del indicador ROI



Según se observa en la Figura 6, el indicador ROI presenta una asimetría positiva de 0,013 (casi simétrica). De igual manera, presenta una curtosis de 0,694 lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es leptocúrtica.

4.2.2.2 Análisis general

El análisis de la variable Rentabilidad arrojó los siguientes resultados:

Tabla 5

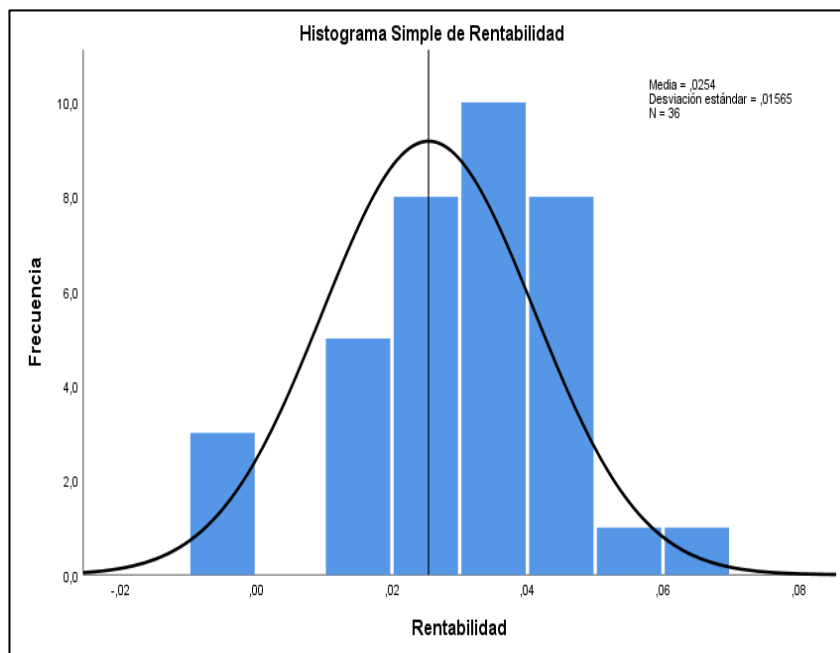
Estadísticos descriptivos de Rentabilidad

	Estadístico	Error estándar
Media	0,0254	0,00261
Mediana	0,0300	
Varianza	0,000	
Desviación estándar	0,01565	
Mínimo	-0,01	
Máximo	0,06	
Rango	0,07	
Rango intercuartil	0,02	
Asimetría	-0,431	0,393
Curtosis	0,377	0,768

Según se puede observar en la Tabla 5, el promedio de rentabilidad durante el periodo en estudio fue de 2,54%, lo cual refleja que la rentabilidad fue afectada por los efectos adversos del mercado. Incluso llegó a tener pérdidas durante el cuarto trimestre del 2020 y el primer trimestre del 2021.

Figura 7.

Histograma de la variable rentabilidad



Según se observa en la Figura 7, la variable rentabilidad presenta una asimetría negativa de -0,431 (cola izquierda). De igual manera, presenta una curtosis de 0,377 lo cual significa que la curva de ajuste del histograma (distribución) es leptocúrtica.

4.3. Contraste de hipótesis.

4.3.1 Verificación de hipótesis específicas

4.3.1.1 Verificación de la primera hipótesis específica

Paso 1: Plantear Hipótesis

Ho: El Apalancamiento Financiero no influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

H1: El Apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

Paso 2: Establecer un nivel de significancia

Nivel de Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar el supuesto de normalidad

Para verificar este supuesto se aplicará la prueba de Shapiro – Wilk a los residuos del modelo de regresión lineal porque la población tiene menos de 50 elementos.

Tabla 6*Normalidad de los residuos del modelo 1*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Residuos	,885	36	,10

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Según se observa en la Tabla 6, los residuos del modelo apalancamiento/ROE presenta una distribución normal ya que su p – valor es mayor que 0.05. En ese sentido, se debe aplicar el modelo de regresión lineal.

Paso 4: Seleccionar estadístico de prueba

Tabla 7

Resumen del modelo de la HE1

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,832a	,692	,682	,00600

a. Variables predictoras: (Constante),

APALANCAMIENTO_FINANCIERO

b. Variable dependiente: ROE

Como se observa en la Tabla 7, la rentabilidad y el ROE se correlacionan positivamente ($r = 0,832$). Asimismo, el apalancamiento explica el 69,20% de la variación del ROE.

Tabla 8

Anova del modelo de la HE1

ANOVA						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	,003	1	,003	69,673	,000 ^b
	Residual	,001	31	,000		
	Total	,004	32			

a. Variable dependiente: ROE

b. Variables predictoras: (Constante),

APALANCAMIENTO_FINANCIERO

Como se observa en la Tabla 8, se puede verificar que existe una relación causal lineal entre el apalancamiento y el ROE, por cuanto el modelo de regresión lineal es factible y significativo.

Tabla 9*Coefficientes del modelo de la HE1*

Modelo	Coefficients			t	Sig.
	Coefficients no estandarizados		Coefficientes tipificados		
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	-,024	,005		-4,282	,000
APALANCA MIENTO_FI NANCIERO	,029	,003	,832	8,347	,000

a. Variable dependiente: ROE

Como se observa en la Tabla 9, los coeficientes del modelo son significativos, pendiente y constante, motivo por el cual se enuncia el siguiente modelo de regresión lineal:

$$ROE = -0,024 + 0,029 (\text{Apalancamiento financiero})$$

Paso 5: Evaluar el p – valor

Valor de p = 0,000 = 0,00%

El valor de p es menor que el nivel de significancia 0,05 (5%).

Paso 6: Lectura del p-valor

Con una probabilidad de error del 0,00%, se puede concluir que el Apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

Paso 7: Toma de decisiones

Según los resultados obtenidos en los pasos anteriores, se da por verificada y aceptada la primera hipótesis específica.

4.3.1.2 Verificación de la segunda hipótesis específica

Paso 1: Plantear Hipótesis

Ho: El Apalancamiento Financiero no influye en el ROI de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

H1: El Apalancamiento Financiero influye en el ROI de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

Paso 2: Establecer un nivel de significancia

Nivel de Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar el supuesto de normalidad

Para verificar este supuesto se aplicará la prueba de Shapiro – Wilk a los residuos del modelo de regresión lineal porque la población tiene menos de 50 elementos.

Tabla 10*Normalidad de los residuos del modelo 2*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Residuos	,937	36	,09

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Según se observa en la Tabla 10, los residuos del modelo apalancamiento/ROI presenta una distribución normal ya que su p – valor es mayor que 0.05. En ese sentido, se debe aplicar el modelo de regresión lineal.

Paso 4: Seleccionar estadístico de prueba**Tabla 11***Resumen del modelo de la HE2*

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,687 ^a	,472	,455	,03258

a. Variables predictoras: (Constante),

APALANCAMIENTO_FINANCIERO

Como se observa en la Tabla 11, la rentabilidad y el ROI se correlacionan positivamente ($r = 0,687$). Asimismo, el apalancamiento explica el 47,20% de la variación del ROI.

Tabla 12*Anova del modelo de la HE2*

ANOVA					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática a	F	Sig.
Regresión	,029	1	,029	27,680	,000 ^b
1 Residual	,033	31	,001		
Total	,062	32			

a. Variable dependiente: ROI

b. Variables predictoras: (Constante),
APALANCAMIENTO_FINANCIERO

Como se observa en la Tabla 12, se puede verificar que existe una relación causal lineal entre el apalancamiento y el ROI, por cuanto el modelo de regresión lineal es factible y significativo.

Tabla 13*Coefficientes del modelo de la HE2*

Modelo	Coeficientes estandarizados		Coeficientes tipificados Beta	t	Sig.
	B	Error típ.			
(Constante)	-,036	,030		-1,207	,237
APALANCAMIENTO O_FINANCIERO	,099	,019	,687	5,261	,000

a. Variable dependiente: ROI

Como se observa en la Tabla 13, los coeficientes del modelo son significativos, pendiente y constante, motivo por el cual se enuncia el siguiente modelo de regresión lineal:

$$ROE = -0,036 + 0,099(\text{Apalancamiento financiero})$$

Paso 5: Lectura del p-valor

Valor de p = 0,000 = 0,00%

El valor de p es menor que el nivel de significancia 0,05 (5%).

Paso 6: Lectura del p-valor

Con una probabilidad de error del 0,00%, se puede concluir que el Apalancamiento Financiero influye en el ROI de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

Paso 7: Toma de decisiones

Según los resultados obtenidos en los pasos anteriores, se da por verificada y aceptada la segunda hipótesis específica.

4.3.2 Verificación de hipótesis general

Paso 1: Plantear Hipótesis

Ho: El Apalancamiento Financiero no influye en la Rentabilidad de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

H1: El Apalancamiento Financiero influye en la Rentabilidad de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

Paso 2: Establecer un nivel de significancia

Nivel de Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar el supuesto de normalidad

Para verificar este supuesto se aplicará la prueba de Shapiro – Wilk a los residuos del modelo de regresión lineal porque la población tiene menos de 50 elementos.

Tabla 14

Normalidad de los residuos del modelo 3

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Residuos	,899	36	,07

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Según se observa en la Tabla 14, los residuos del modelo apalancamiento/rentabilidad presenta una distribución normal ya que su p – valor es mayor que 0.05. En ese sentido, se debe aplicar el modelo de regresión lineal.

Paso 4: Seleccionar estadístico de prueba

La prueba que se utilizará para verificar la hipótesis general es el modelo de regresión lineal.

Tabla 15*Resumen del modelo de la HG*

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,781 ^a	,610	,597	,00779

a. Variables predictoras: (Constante),
APALANCAMIENTO_FINANCIERO

Como se observa en la Tabla 15, la rentabilidad y el apalancamiento se correlacionan positivamente ($r = 0,781$). Asimismo, el apalancamiento explica el 61% de la variación de la rentabilidad.

Tabla 16*Análisis de Varianza de la HG*

ANOVA						
Modelo	Suma de	gl	Media	F	Sig.	
	cuadrados		cuadrática			
1	Regresión	,003	1	,003	48,415	,000 ^b
	Residual	,002	31	,000		
	Total	,005	32			

a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

b. Variables predictoras: (Constante),
APALANCAMIENTO_FINANCIERO

De la tabla 16, se puede observar que el modelo de regresión lineal es significativo puesto que el p-valor asciende a 0,00 el cual es menor al nivel de significancia 5%. En ese sentido, podemos concluir que el apalancamiento financiero explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad.

Tabla 17*Coefficientes del modelo de la HG*

Modelo	Coeficientes		t	Sig.
	Coeficientes no estandarizados B	Coeficientes tipificados Error típic. Beta		
(Constante)	-,020	,007	-	,008
1 APALANCAMI ENTO_FINAN CIERO	,031	,005	2,843 6,958	,000

a. Variable dependiente: RENTABILIDAD

De la tabla 17, se puede apreciar que el coeficiente de la variable independiente y la constante o intercepto son significativos ya que su p - valor es menor que el nivel de significancia (5%).

En ese sentido, el modelo quedaría expresado de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad} = -0,020 + 0,031(\text{Apalancamiento Financiero})$$

Paso 5: Evaluar el p – valor

Valor de p = 0,000 = 0,00%

El valor de p es menor que el nivel de significancia 0,05 (5%).

Paso 6: Lectura del p-valor

Con una probabilidad de error del 0,00%, se puede concluir que el Apalancamiento Financiero influye en la Rentabilidad de la empresa LAIVE S.A periodo 2015-2023.

Paso 7: Toma de decisiones

Según los resultados obtenidos en los pasos anteriores, se da por verificada y aceptada la hipótesis general.

4.4 Discusión de resultados.

El trabajo de investigación a permitido determinar los principales resultados estadísticos de las variables en estudio. Tal es así que, el apalancamiento financiero fue de 1,49 lo cual significa que la empresa Laive tiene un alto apalancamiento. Se puede verificar que el mayor apalancamiento fue en el último trimestre del 2019 mientras que los menores niveles de apalancamiento fueron durante los primeros trimestres del 2020 y 2021 por la coyuntura del Covid – 19. De igual forma, el ratio deuda capital en promedio es de 1,12 lo cual significa que por cada sol del capital hay 1,12 soles de deuda (pasivo). Asimismo, el ratio de endeudamiento en promedio es de 0,53 lo cual significa que la deuda total representa el 53% del activo total. De igual forma, el indicador de apropiación del negocio en promedio fue de 0,48. Los resultados de la desviación típica para el endeudamiento y apropiación del negocio han variado muy poco, lo cual refleja una política de endeudamiento constante y equilibrado.

Después de examinar los datos estadísticos de los informes y analizar su significado, hemos determinado que nuestro proyecto es viable. En consecuencia, podemos validar la hipótesis alternativa y refutar la hipótesis nula, basándonos en los resultados estadísticos en relación con la hipótesis general. Se deduce que el apalancamiento financiero ejerce influencia en la rentabilidad de la empresa Laive S.A. durante el periodo 2015-2023.

Una vez completada la investigación, los resultados guardan relación con el estudio de autor Melendez (2019) en su estudio sobre gestión financiera y contable para mejorar la rentabilidad de una empresa dedicada al rubro de la producción, Ica 2018, concluye que la gestión financiera y contable tiene una influencia significativa, con un grado de relación del 56,4%. Esto corrobora los hallazgos de nuestra investigación, los cuales muestran un grado de relación del 61% entre la variable rentabilidad y la variable apalancamiento financiero.

En cuanto a las hipótesis específicas, se puede inferir que el nivel de endeudamiento financiero tiene un impacto en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en Laive S.A. durante el período 2015-2023. Además, se concluye que el apalancamiento financiero no afecta el retorno de inversión (ROI) en Laive S.A. durante el mismo período.

Por otra parte, el investigador Ticahuanca (2021) en su estudio sobre los determinantes de la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Puno durante el periodo 2013-2020, concluye que rentabilidad sobre patrimonio (ROE) afecta la rentabilidad con un grado de relación del 38,3%., esto en de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Puno durante el periodo 2013-2020, con lo cual se respalda los resultados obtenidos en nuestra investigación, los cuales muestran un grado de relación del 69.20% entre la variable independiente Apalancamiento financiero y la variable dependiente ROE.

Lo anteriormente mencionado concuerda con lo planteado por Mattos (2018), en su estudio sobre los costos financieros y su impacto en la rentabilidad de las empresas del sector de la construcción que cotizan en la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2015-2020, el autor concluye que la variable de

retorno de inversión (ROI) está influenciada por la variable de apalancamiento financiero con un grado de relación del 62.5%. Esto respalda los resultados obtenidos en la presente investigación, debido a que la variable apalancamiento financiero tiene influencia en la variable retorno de inversión (ROI), de la empresa Laive S.A.

CONCLUSIONES

PRIMERA:

Después de llevar a cabo el presente estudio y de acuerdo con el objetivo general, se muestra que el apalancamiento financiero ha tenido un impacto significativo en la rentabilidad de la empresa LAIVE S.A en los últimos ocho años. Por lo tanto, evaluamos que con estos resultados se pueden proyectar y desarrollar diversas estrategias comerciales relacionadas con la gestión de los flujos de dinero para que la empresa pueda programar mejor sus necesidades de financiamiento, ya que hay un impacto en los indicadores de rentabilidad.

SEGUNDA:

Los hallazgos de esta investigación revelaron que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). También se destacó la relevancia y el impacto de la rentabilidad sobre el patrimonio en la determinación de la tasa de crecimiento de los beneficios de la empresa. Esta métrica se utiliza para proyectar los beneficios futuros de una entidad antes de consolidarse. La investigación evidencia una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), lo cual es crucial para la empresa, ya que proporciona una visión clara de la capacidad de generar beneficios para la empresa LAIVE S.A Por lo tanto, se concluye que se logró el primer objetivo específico planteado.

TERCERA:

Los resultados de la presente investigación determinaron que el apalancamiento financiero influye en el retorno de la inversión (ROI) ya que el ROI evalúa la relación entre el beneficio neto obtenido y el costo de la inversión realizada, lo cual en teoría estaría determinando el apalancamiento financiero. Por lo tanto, ha quedado demostrado que este indicador es esencial para la empresa, ya que realza la importancia de la inversión en la obtención de beneficios para la empresa LAIVE S.A

CUARTO:

Se concluye luego del análisis de los indicadores que en los años 2020 y 2021 por la coyuntura del Covid – 19 y a la cuarentena que duro varios meses, se afectaron los estados financieros de la empresa LAIVE S.A, llegando a tener resultados negativos en los primeros trimestres del 2020 y 2021, pese a ello la empresa ha tenido una recuperación en los subsiguientes años, siendo esto un indicador positivo para la empresa.

RECOMENDACIONES

PRIMERA:

Para continuar demostrando la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, es necesario destacar que una parte del capital se destina a inversiones, lo que puede aumentar los fondos disponibles. La empresa, mediante la colaboración entre los departamentos de contabilidad y finanzas junto con el área de ventas, puede emplear tanto fondos prestados como recursos propios para invertir en la generación de más mercancía, lo que impacta en la rentabilidad. Este conocimiento del apalancamiento financiero es beneficioso para el crecimiento de la empresa. Además, es fundamental llevar a cabo una adecuada organización y control de los gastos, aumentar el margen de beneficios y gestionar eficientemente el inventario, todo ello contribuye a generar una rentabilidad sólida para la empresa.

SEGUNDA:

Se ha demostrado que el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), por lo que el departamento de contabilidad debe corregir los procesos de endeudamiento en sus carteras e implementar nuevas planificaciones que ayuden a percibir más recursos de manera óptima. De esta manera, se pueden reducir los riesgos que se puedan generar por el apalancamiento financiero u otras actividades. Es necesario llevar a cabo los análisis financieros, los cuales se determinan mediante el índice de rentabilidad (ROE) y se deben tener en cuenta todos los indicadores financieros.

TERCERA:

Al realizar la investigación, se obtuvieron resultados que indican la influencia del apalancamiento financiero en el retorno de la inversión (ROI), por lo que se recomienda al departamento de financiamiento la realización de un monitoreo constante del retorno de la inversión (ROI) para evaluar la eficacia de las inversiones realizadas. Esto permitirá identificar oportunidades de mejora y ajustar estrategias si es necesario.

CUARTO:

Como se ha podido observar Covid - 19 tuvo repercusiones en los estados financieros de la empresa LAIVE S.A, por lo que se recomienda al área de presupuesto, tener un soporte para fenómenos externos de tal magnitud como lo fue la pandemia producida por este virus.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ACT/EMP. (2020). *Impulsando la Productividad , una guía para organizaciones empresariales*. Organización Internacional del Trabajo.
- Alfonso, G. L. (2009). Marco Institucional de la Contabilidad y las Finanzas. *Entelequia*, 1-163.
- Amaya Lozada, C. (2017). *Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La MYPE Calzature Pattys SAC De La Ciudad De Trujillo, Año 2016*. Trujillo, Perú: Universidad Cesar Vallejo.
- Ayón Ponce, G. I., Plus Barcia, J. J., & Ortega Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC*, 117-136.
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico,D.F: Editorial Patria.
- Banca y Negocios. (07 de 08 de 2017). *Obtenido de Banca y Negocios*. Obtenido de Obtenido de Banca y Negocios: <http://www.bancaynegocios.com>
- Belaunde, G. (10 de Enero de 2012). *Diario Gestion*. Obtenido de Diario Gestion: <https://gestion.pe/blog/riesgosfinancieros/2012/01/el-riesgo-de-credito-ese-desco.html/>
- Berrezueta Merchán, Jason Billy; Suárez Caicedo, Joey John. (10 de 09 de 2019). Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/13604/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-530.pdf>
- Betancur, D. M., Laura Gómez Cardeño, & Juan Carlos Gutiérrez. (2019). Riesgo de Crédito, Costo del Capital y Apalancamiento Financiero Excesivo. *Ecos de economia*.

Bisquerra Alzina, R. (2004). *Metodología de la investigación educativa*. Madrid: La Muralla S.A.

Briseño Ramirez, H. (2016). *Indicadores Financieros facilmente explicados*. Monterrey, Mexico: Liberto.

Calderón Brito, Carlos Andrés . (2020). Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/31753/1/T4876ig.pdf>

Caraballo Payares, A. M. (2013). *Evaluacion de la Gestion Administrativa, Financiera y Comercial de las Cooperativas Asociadas a CONFECOOP Caribe*. Fundacion Universitaria Adaluza Inca Garcilazo.

Caseres, R. (2018). *Crecimiento y rentabilidad en Mexico*. Mexico: Libertades.

Casiano, I. D., & Cueva, V. (2020). Gestión municipal, niveles de percepción y confianza: el caso para el distrito de Chachapoyas, Amazonas (Perú) 2019. *ACADEMO*, 9.

Chávez Rejas, Manuel Fernando Jesús. (30 de 06 de 2022). Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2339>

Cisneros, M. (2004). *La Rentabilidad como indicador de Crecimiento Economico*. Mexico: Ruiseñor.

De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*.

Domínguez, B. (2012). Anuario de Ratios Financieros Sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 271-286.

Fernandez, Joel. (08 de Febrero de 2012). *Contabilidad puntual*. Obtenido de Contabilidad puntual: <https://contapuntual.wordpress.com/2012/02/08/que-es-el-capital-de-trabajo/>

García Parra, M., & Jordá Lloret, J. M. (2004). *Dirección Financiera*. Barcelona-España: Ediciones UPC.

García Sanz, M. P., & Pilar, M. C. (2012). *Guía práctica para la realización de trabajos fin de Grado y trabajos fin de Máster*. Madrid - España: Edit.um.

Gimeno Ribes, M. (2015). *Endeudamiento empresarial y fusión de sociedades: contribución al estudio de la fusión apalancada*. Obtenido de Gimeno Ribes, M. (2015). *Endeudamiento empresarial y fusión de sociedades: contribución al estudio de la fusión apalancada*. Marcial Pons Ediciones Jurídicas y Sociales. <https://elibro.net/es/lc/bibliotecaupt/titulos/58730>

Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson Educación.

González Pascual, J. (1992). *Análisis de la empresa a través de su información Económico-Financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones*. Madrid, España: Piramide.

Gorgues, A. C. (2013). *Evaluación de la rentabilidad de proyectos de inversión: aplicación a los sectores agrario y agroalimentario*. Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/bibliotecaupt/titulos/54438>

Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Interamericana editores S.A.

Jara Quevedo, G., Sánchez Giler, S., Bucaram Leverone, R., & García Regalado, J. (2018). Analisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el ecuador a partir de la dolarización. 54-76.

Larico, R. (2015). *El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019*. Obtenido de Repositorio UPT: <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1611>

Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson.

León Flores, Ruth. (24 de 04 de 2021). Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1794>

Manchego Canelo, Jenifher Diana. (2022). Obtenido de <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/9741>

Martínez Dueñas, C. (19 de 10 de 2022). *Drip Capital*. Obtenido de Drip Capital: <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/roe-roa-roi>

Matute Paguay, Víctor Alfonso ; Tigre Fajardo , Lisseth Carolina . (2021). Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10746/1/16293.pdf>

Montalico Ruiz, Gladys. (30 de 06 de 2022). Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2356>

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 35-48.

Ordoñez Guzman, Hans Steven. (20 de 01 de 2020). Obtenido de <https://repositorio.unjfsc.edu.pe/handle/20.500.14067/3978>

Pascual, R. (2009). *Planificación y rentabilidad de proyectos industriales*. Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/bibliotecaupt/titulos/45846>

Rubio, C. (2020). *El ROI de las decisiones del marketing: un enfoque de rentabilidad*. Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/bibliotecaupt/titulos/150845>

Sanchez Gil, Milka Elami. (2018). Obtenido de <https://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/4116?show=full>

Santander Open Academy. (03 de 10 de 2022). Obtenido de Santander Open Academy: <https://www.santanderopenacademy.com/es/blog/que-es-el-roi.html>

Slywotzky, A. (2003). *El arte de hacer rentable una empresa*. Colombia: Grupo Editorial Norma.

Soto, C. (2018). *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*. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/445>

Van Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de administración*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson.

Vidales Rubí, L. (2003). *Glosario de términos financieros. Términos financieros, contables, administrativos, económicos, computacionales y legales*. Mexico: Plaza y Valdes, S.A de C.V.

Villaseñor, S. (2006). *México: eficiencia y rentabilidad del sector eléctrico*. Obtenido de Suárez Villaseñor, J. H. (2006). México: eficiencia y rentabilidad del sector eléctrico. Red Política y Cultura. <https://elibro.net/es/lc/bibliotecaupt/titulos/8331>

Zaldívar, S. (2011). *Análisis de la rentabilidad económica: tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial.* Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/bibliotecaupt/titulos/71436>

APÉNDICE

V. ANEXOS

5.1 Matriz de consistencia

TITULO: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LAIVE S.A, PERIODO 2015 – 2023

PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO PRINCIPAL	HIPÓTESIS PRINCIPAL	DIMENSIONES / VARIABLES	METODOLOGIA
¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023?	Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023.	El Apalancamiento Financiero influye en la Rentabilidad de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023.	<p>Independiente: Apalancamiento Financiero</p> <p>Indicadores: 1. Ratio de Deuda Capital 2. Ratio Endeudamiento Financiero 3. Ratio de Apropiación del Negocio</p> <p>Dependiente: Rentabilidad financiera</p> <p>Indicadores: 1. ROE 2. ROI</p>	<p>1. <u>Tipo de investigación</u> Básica o Pura</p> <p>2. <u>Diseño de investigación</u> La investigación desarrollada es de carácter no experimental y longitudinal.</p> <p>3. <u>Nivel de investigación</u> Nivel explicativo</p> <p>4. <u>Población</u> La población estará compuesta por todos los estados financieros de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023 siendo dividido en</p>
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS		
- ¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023?	- Precisar en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023.	- El Apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023.		
- ¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROI de la	-Establecer en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROI	- El Apalancamiento Financiero influye en la ROI de la empresa LAIVE		

<p>empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023?</p>	<p>de la empresa LAIVE S.A en los años 2015-2023.</p>	<p>S.A en los años 2015-2023.</p>		<p>trimestres, siendo en total 36 trimestres.</p> <p>5. <u>Muestra</u></p> <p>Por conveniencia se va a trabajar con el 100% de la investigación, siendo un total de 36 registros del 2015 al 2023.</p> <p>6. <u>Técnicas</u></p> <p>Observación</p> <p>7. <u>Estadísticas</u></p> <p>En el estudio se aplicará la estadística de regresión lineal para que se pueda obtener, precisar y concluir la presente investigación.</p>
---	---	-----------------------------------	--	--

5.2. Operacionalización de variables

TITULO: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LAIVE S.A, PERIODO 2015 – 2023

Variables	Tipo de Variable	Escala de Medición	Definición	Dimensión	Indicadores
Apalancamiento Financiero	Independiente	Razón	Este es el resultado que proporciona la obligación de propiedad con fines lucrativos. La calificación es más que consistente con lo que se ha creado en beneficio de las empresas. En este sentido, es fundamental que las ganancias corporativas superen los costos de endeudamiento de los bonos. (Gonzales,2014)	Estructura Financiera	1.Ratio de Deuda Capital 2.Ratio de Endeudamiento 3.Ratio de Apropiación del Negocio
Rentabilidad	Dependiente	Razón	La rentabilidad es la relación entre beneficio y negocio. Es cuando se tiene en cuenta la distinción entre el ROI que utiliza todos los activos requeridos para alcanzar los objetivos de rentabilidad, mientras que ROE sólo utiliza recursos propios y funciona para saber las pérdidas o ganancias de los accionistas. (Martínez Dueñas, 2022)	Rentabilidad del Negocio	1. ROE 2. ROI

FICHAS DE ANALISIS DOCUMENTAL

Variable Independiente: Apalancamiento Financiero del año 2015 al 2023 trimestralmente

APALANCAMIENTO									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	1.15	0.98	1.69	1.71	1.80	-0.87	-1.23	2.31	1.75
2 trimestre	1.15	1.28	1.50	1.60	1.61	1.25	1.33	1.67	2.09
3 trimestre	1.46	1.38	1.55	1.61	1.23	1.43	1.64	1.50	1.75
4 trimestre	1.06	1.71	1.62	1.48	4.23	1.20	1.87	1.98	2.00

Indicador: Ratio de deuda Capital del año 2015 al 2023 trimestralmente

DEUDA CAPITAL									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	1.09	1.10	1.05	0.99	0.93	1.26	1.03	1.17	1.41
2 trimestre	1.09	1.11	0.99	0.93	0.93	1.21	1.34	1.17	1.36
3 trimestre	1.10	1.08	0.90	0.94	1.01	1.07	1.37	1.17	1.41
4 trimestre	1.07	1.10	0.89	0.93	1.19	0.97	1.23	1.36	1.32

Indicador: Endeudamiento del año 2015 al 2023 trimestralmente

ENDEUDAMIENTO									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	0.52	0.52	0.51	0.50	0.48	0.56	0.51	0.54	0.58
2 trimestre	0.52	0.53	0.50	0.48	0.48	0.55	0.57	0.54	0.58
3 trimestre	0.52	0.52	0.47	0.48	0.50	0.52	0.58	0.54	0.58
4 trimestre	0.52	0.52	0.47	0.48	0.54	0.49	0.55	0.58	0.57

Indicador: Apropiación del Negocio del año 2015 al 2023 trimestralmente

APROPIACIÓN DEL NEGOCIO									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	0.48	0.48	0.49	0.50	0.52	0.44	0.49	0.46	0.42
2 trimestre	0.48	0.47	0.50	0.52	0.52	0.45	0.43	0.46	0.42
3 trimestre	0.48	0.48	0.53	0.52	0.50	0.48	0.42	0.46	0.42
4 trimestre	0.48	0.48	0.53	0.52	0.46	0.51	0.45	0.42	0.43

Variable Dependiente: Rentabilidad Financiera del año 2015 al 2023 trimestralmente

RENTABILIDAD									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	0.02	0.01	0.03	0.04	0.04	-0.01	-0.005	0.04	0.02
2 trimestre	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03	0.02	0.01	0.03	0.04
3 trimestre	0.02	0.02	0.04	0.03	0.02	0.03	0.02	0.03	0.03
4 trimestre	0.02	0.03	0.04	0.03	-0.01	0.01	0.05	0.04	0.06

Indicador: ROE del año 2015 al 2023 trimestralmente

ROE									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	0.01	0.004	0.02	0.03	0.02	-0.004	-0.003	0.03	0.02
2 trimestre	0.01	0.01	0.02	0.03	0.02	0.01	0.01	0.02	0.04
3 trimestre	0.02	0.02	0.03	0.03	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03
4 trimestre	0.01	0.02	0.03	0.02	-0.01	0.01	0.04	0.03	0.05

Indicador: ROI del año 2015 al 2023 trimestralmente

ROI									
TRIMESTRE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 trimestre	0.07	0.03	0.08	0.13	0.11	0.04	0.03	0.11	0.11
2 trimestre	0.06	0.07	0.13	0.14	0.10	0.11	0.07	0.15	0.18
3 trimestre	0.08	0.10	0.14	0.14	0.10	0.13	0.10	0.16	0.19
4 trimestre	0.08	0.11	0.14	0.12	-0.02	0.07	0.19	0.16	0.24

MATRIZ DE DATOS PARA LA COMPROBACION DE HIPOTESIS

AÑO	TRIMESTRE	VARIABLE INDEPENDIENTE	INDICADORES INDEPENDIENTES			VARIABLE DEPENDIENTE	INDICADORES DEPENDIENTES	
		APALANCAMIENTO FINANCIERO	RATIO DEUDA CAPITAL	ENDEUDAMIENTO	APROPIACIÓN DEL NEGOCIO	RENTABILIDAD	ROE	ROI
2015	1 T	1.15	1.09	0.52	0.48	0.02	0.01	0.07
	2 T	1.15	1.09	0.52	0.48	0.01	0.01	0.06
	3 T	1.46	1.10	0.52	0.48	0.02	0.02	0.08
	4 T	1.06	1.07	0.52	0.48	0.02	0.01	0.08
2016	1 T	0.98	1.10	0.52	0.48	0.01	0.004	0.03
	2 T	1.28	1.11	0.53	0.47	0.01	0.01	0.07
	3 T	1.38	1.08	0.52	0.48	0.02	0.02	0.10
	4 T	1.71	1.10	0.52	0.48	0.03	0.02	0.11
2017	1 T	1.69	1.05	0.51	0.49	0.03	0.02	0.08
	2 T	1.50	0.99	0.50	0.50	0.03	0.02	0.13
	3 T	1.55	0.90	0.47	0.53	0.04	0.03	0.14
	4 T	1.62	0.89	0.47	0.53	0.04	0.03	0.14
2018	1 T	1.71	0.99	0.50	0.50	0.04	0.03	0.13
	2 T	1.60	0.93	0.48	0.52	0.04	0.03	0.14
	3 T	1.61	0.94	0.48	0.52	0.03	0.03	0.14
	4 T	1.48	0.93	0.48	0.52	0.03	0.02	0.12
2019	1 T	1.80	0.93	0.48	0.52	0.04	0.02	0.11
	2 T	1.61	0.93	0.48	0.52	0.03	0.02	0.10
	3 T	1.23	1.01	0.50	0.50	0.02	0.01	0.10
	4 T	4.23	1.19	0.54	0.46	-0.01	-0.01	-0.02
2020	1 T	-0.87	1.26	0.56	0.44	-0.01	-0.004	0.04
	2 T	1.25	1.21	0.55	0.45	0.02	0.01	0.11
	3 T	1.43	1.07	0.52	0.48	0.03	0.02	0.13
	4 T	1.20	0.97	0.49	0.51	0.01	0.01	0.07
2021	1 T	-1.23	1.03	0.51	0.49	-0.005	-0.003	0.03
	2 T	1.33	1.34	0.57	0.43	0.01	0.01	0.07
	3 T	1.64	1.37	0.58	0.42	0.02	0.02	0.10
	4 T	1.87	1.23	0.55	0.45	0.05	0.04	0.19

2022	1 T	2.31	1.17	0.54	0.46	0.04	0.03	0.11
	2 T	1.67	1.17	0.54	0.46	0.03	0.02	0.15
	3 T	1.50	1.17	0.54	0.46	0.03	0.02	0.16
	4 T	1.98	1.36	0.58	0.42	0.04	0.03	0.16
2023	1 T	1.75	1.41	0.58	0.42	0.02	0.02	0.11
	2 T	2.09	1.36	0.58	0.42	0.04	0.04	0.18
	3 T	1.75	1.41	0.58	0.42	0.03	0.03	0.19
	4 T	2.00	1.32	0.57	0.43	0.06	0.05	0.24