

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 ALICORP S.A.A., AÑO 2010-2017”**

PRESENTADO POR

Br. MARYLEYOY DURAN CARRILLO

Para optar el título de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA

TACNA – PERÚ

2019

DEDICATORIA

A Dios, por brindarme su amor y su fortaleza siempre.

A mi madre Rosa Angela por ser mi principal motivo de superación.

A mi hermano: Bryan por brindarme su apoyo incondicional.

A todos mis amigos, en especial a Rodrigo que, gracias a su apoyo, y conocimientos hicieron de esta experiencia una de las más especiales en mi vida estudiantil.

AGRADECIMIENTO

A Dios por sus bendiciones y por permitirme cumplir con esta meta profesional. A mi familia por su amor y apoyo incondicional siempre. A los profesores por los conocimientos que aportaron en esta etapa universitaria. A mi jurado, Profesor metodólogo y Profesores especialistas por la ayuda en el desarrollo de este trabajo de investigación.

INDICE

Resumen.....	x
Abstract.....	xi
Introducción.....	12
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1. Descripción del problema.....	16
1.2. Formulación del problema.....	22
1.2.1. Problema principal.....	22
1.2.2. Problemas secundarios.....	22
1.3. Justificación de la investigación.....	22
1.4. Objetivos.....	23
1.4.1. Objetivo General.....	23
1.4.2. Objetivos específicos.....	23
1.5. Hipótesis.....	24
1.5.1. Hipótesis general.....	24
1.5.2. Hipótesis específicas.....	24
II. MARCO TEÓRICO.....	25
2.1. Antecedentes.....	25
2.2. Bases Teóricas Científicas.....	36
2.2.1. Bases teóricas sobre El Apalancamiento Financiero.....	36
2.2.2. Bases teóricas sobre Rentabilidad.....	42
2.3. Definición de conceptos básicos.....	44
III. METODOLOGÍA.....	47
3.1. Tipo de Investigación.....	47
3.2. Diseño de la Investigación.....	47
3.3. Población y Muestra.....	47
3.5. Técnicas de recolección de Datos.....	48
3.6. Procesamiento y análisis de datos.....	48
IV. RESULTADOS.....	50
4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO.....	50
4.1.1. Resultados del Apalancamiento Financiero.....	50
4.1.2. Resultados del Ratio de Deuda Capital.....	60
4.1.3. Resultados del Endeudamiento Financiero.....	69

4.1.4.	Resultados de la Rentabilidad	78
4.1.5.	Resultados del ROE	88
4.1.6.	Resultados del ROA	97
4.2.	Verificación de Hipótesis	106
4.2.1.	Verificación de Hipótesis General.....	106
4.2.2.	Verificación de Hipótesis específica	109
	CONCLUSIONES	115
	RECOMENDACIONES	117
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	118
V.	Bibliografía	118
	APÉNDICE	125

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Resumen del modelo Hipótesis General	106
Tabla 2 Coeficientes Hipótesis General	107
Tabla 3 ANOVA Hipótesis General.....	108
Tabla 4 Resumen del Modelo Hipótesis Especifica 1	109
Tabla 5 Coeficientes de la Hipótesis Especifica 1.....	109
Tabla 6 ANOVA Hipótesis Especifica 1	111
Tabla 7 Resumen del modelo de la Hipótesis Especifica 2.....	112
Tabla 8 Coeficientes de la Hipótesis Especifica 2.....	113
Tabla 9 ANOVA Hipótesis Especifica 2.....	114

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Apalancamiento Financiero trimestre 2010 en Soles.....	50
Figura 2 Apalancamiento Financiero trimestre 2011 en Soles.....	51
Figura 3 Apalancamiento Financiero trimestre 2012 en Soles.....	52
Figura 4 Apalancamiento Financiero trimestre 2013 en Soles.....	53
Figura 5 Apalancamiento Financiero trimestre 2014 en Soles.....	54
Figura 6 Apalancamiento Financiero trimestre 2015 en Soles.....	55
Figura 7 Apalancamiento Financiero trimestre 2016 en Soles.....	56
Figura 8 Apalancamiento Financiero trimestre 2017 en Soles.....	57
Figura 9 Apalancamiento Financiero del periodo 2010 al 2017 en Soles.....	58
Figura 10 Ratio Deuda Capital trimestre 2010.....	60
Figura 11 Ratio Deuda Capital trimestre 2011.....	61
Figura 12 Ratio Deuda Capital trimestre 2012.....	62
Figura 13 Ratio Deuda Capital trimestre 2013.....	63
Figura 14 Ratio Deuda Capital trimestre 2014.....	64
Figura 15 Ratio Deuda Capital trimestre 2015.....	65
Figura 16 Ratio Deuda Capital trimestre 2016.....	66
Figura 17 Ratio Deuda Capital trimestre 2017.....	67
Figura 18 Ratio Deuda Capital del periodo 2010 al 2017.....	68
Figura 19 Endeudamiento Financiero trimestre 2010.....	69
Figura 20 Endeudamiento Financiero trimestre 2011.....	70
Figura 21 Endeudamiento financiero trimestre 2012.....	71
Figura 22 Endeudamiento financiero trimestre 2013.....	72
Figura 23 Endeudamiento Financiero trimestre 2014.....	73

Figura 24 Endeudamiento Financiero trimestre 2015	74
Figura 25 Endeudamiento Financiero trimestre 2016	75
Figura 26 Endeudamiento Financiero trimestre 2017	76
Figura 27 Endeudamiento Financiero del periodo 2010 al 2017	77
Figura 28 Rentabilidad trimestre 2010.....	78
Figura 29 Rentabilidad trimestre 2011.....	79
Figura 30 Rentabilidad trimestre 2012.....	80
Figura 31 Rentabilidad trimestre 2013.....	81
Figura 32 Rentabilidad trimestre 2014.....	82
Figura 33 Rentabilidad trimestre 2015.....	83
Figura 34 Rentabilidad trimestre 2016.....	84
Figura 35 Rentabilidad trimestre 2017.....	85
Figura 36 Rentabilidad del periodo 2010 al 2017	86
Figura 37 Rentabilidad trimestre 2010 - ROE	88
Figura 38 Rentabilidad trimestre 2011 - ROE	89
Figura 39 Rentabilidad trimestre 2012 – ROE.....	90
Figura 40 Rentabilidad trimestre 2013 – ROE.....	91
Figura 41 Rentabilidad trimestre 2014 - ROE	92
Figura 42 Rentabilidad trimestre 2015 - ROE	93
Figura 43 Rentabilidad trimestre 2016 - ROE	94
Figura 44 Rentabilidad trimestre 2017 - ROE	95
Figura 45 Rentabilidad del periodo 2010 al 2017 – ROE	96
Figura 46 Rentabilidad trimestre 2010 - ROA	97
Figura 47 Rentabilidad trimestre 2011 - ROA	98
Figura 48 Rentabilidad trimestre 2012 - ROA	99

Figura 49 Rentabilidad trimestre 2013 - ROA	100
Figura 50 Rentabilidad trimestre 2014 - ROA	101
Figura 51 Rentabilidad trimestre 2015 – ROA	102
Figura 52 Rentabilidad trimestre 2016 - ROA	103
Figura 53 Rentabilidad trimestre 2017 - ROA	104
Figura 54 Rentabilidad del periodo 2010 al 2017 – ROA.....	105

RESUMEN

La presente Tesis se realizó con el objetivo de determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa “Alicorp S.A.A”, del departamento de Tacna, Año 2018. El diseño de la investigación es no experimental, presenta un corte longitudinal, la población y muestra está constituida por los estados financieros de “Alicorp S.A.A” del departamento de Tacna, Año 2018. Este trabajo se realizó en base a la información proporcionada por la empresa y con la aplicación de técnicas como la observación. Los instrumentos utilizados fueron, ficha registro y guía de análisis documental. Los resultados obtenidos se han expresado a través de tablas.

Llegando a la conclusión según el método de Regresión lineal, el nivel de relación entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es de 54.20% lo cual confirma la hipótesis planteada en las que se muestra que existe una relación negativa y directa entre ambas variables.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, rentabilidad.

ABSTRACT

This thesis was carried out with the objective of determining the influence of financial leverage on the profitability of the company "Alicorp SAA", of the department of Tacna, Year 2018. The design of the research is non-experimental, presents a longitudinal section, the population and sample is constituted by the financial statements of "Alicorp SAA" of the department of Tacna, Year 2018. This work was carried out based on the information provided by the company and with the application of techniques such as observation. The instruments used were, registration form and document analysis guide. The results obtained have been expressed through tables.

Arriving at the conclusion according to the linear regression method, the level of relationship between the variable financial leverage and profitability is of 54.20% which confirms the hypothesis presented in which it is shown that there is a direct and negative relationship between both variables.

Keywords: Financial leverage, profitabilit

INTRODUCCIÓN

Si recordamos nuestra historia y a nuestros antepasados, resaltando al imperio romano, griego o egipcio, siempre se estudió el apalancamiento en diversas actividades que realizaban. En el presente el apalancamiento es un arma poderosa para las empresas que se están constituyendo.

El comenzar un negocio no garantiza el crecimiento de este, por lo que solemos cometer errores y como resultado poner en peligro a la compañía, es por ese motivo que las empresas en nuestro país realizan un plan estratégico para optar la mejor decisión que se logre presentar con respecto al endeudamiento de la empresa.

Es por ese motivo que para iniciar una operación de apalancamiento se tiene que estudiar y analizar cuidadosamente los beneficios y problemas que tendría el optar por apalancarse.

Todo esto tiene como fin que al apalancarse se corre un riesgo de no poder afrontar las obligaciones que la empresa ha adquirido. Lo que genera que las empresas se exponen al riesgo de afrontar sus costos financieros ya que va aumentando los cargos fijos, subir el nivel de utilidad antes de impuestos e interés para afrontar los costos financieros.

El mercado financiero se ha ido desarrollando de manera ascendente y con el pasar de las décadas hemos podido observar las crisis a nivel mundial como nacional al momento de enfrentar una obligación.

En el contexto local, en la Bolsa de Valores de Lima se ha podido observar que algunas empresas se encuentran en proceso de liquidación, ya que la mayoría de esas empresas han necesitado de un capital externo para iniciar o continuar con su actividad comercial, lo que ha conllevado a que las empresas no hayan podido cumplir con las obligaciones financieras generadas, disminuyendo sus ventas y el capital, llegando a la cese de las empresas, teniendo en cuenta a mayor apalancamiento mayor es el riesgo.

El capítulo 1 titulado: Planteamiento del problema podremos observar la descripción de la empresa, la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad y los resultados que la empresa obtiene después de apalancarse. Donde encontramos el problema principal, los problemas secundarios, el objetivo general, los objetivos específicos, hipótesis general, hipótesis específicas.

Donde el problema principal es: “¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera en la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?” y los problemas secundarios: “¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?” “¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?”.

A la vez tendremos los objetivos que se tiene con respecto al tema de investigación, el objetivo general:” Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017” y los objetivos específicos: “Establecer en qué medida el

apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.” “Determinar en qué medida el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.”

Por ultimo tenemos lo que son las Hipótesis, donde tenemos a la Hipótesis general: “El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad financiera de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017”, y las Hipótesis Especificas: “El apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.”y “El apalancamiento financiero influye en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.”

En el capítulo 2 de este trabajo tenemos al Marco teórico, en donde encontramos los antecedentes del estudio, internacionales y nacionales, aquí encontraremos tesis relacionados con el tema de investigación, así como tesis de la variable independiente, variable dependiente.

Así como las bases teóricas, libros que nos den una definición sobre las variables: apalancamiento financiero y rentabilidad, así como los indicadores de cada variable: Ratio de Deuda Capital, endeudamiento, ROE y ROA y la definición de conceptos básicos.

En el capítulo 3 titulado: Metodología, describiremos el tipo de investigación de este trabajo, el diseño de investigación, la población y muestra que se ha ocupado, las técnicas de recolección de estudios, y el procesamiento y análisis de datos que se han obtenido.

En el capítulo 4 titulado: Resultados, observaremos el tratamiento estadístico que se han hecho con los estados financieros donde obtendremos los resultados de la variable independiente, variable dependiente, así como sus indicadores de casa variable: Ratio Deuda capital, endeudamiento, ROE, ROA.

Y por último obtendremos la verificación de la Hipótesis General y Hipótesis Especificas.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

Este trabajo de investigación toma el estudio de la influencia del apalancamiento financiero, cuya importancia consiste en estimular el crecimiento empresarial o comercial de las empresas del Sector Industrial, ya que esta variable es un instrumento de gestión que fomenta la rentabilidad cuando es utilizada conscientemente.

Actualmente, en el mercado internacional se puede observar que se ha incrementado notablemente el mercado financiero, tomando el papel de colegas fundamentales para las empresas, como para los emprendedores que necesitan impulsar sus proyectos o para los que desean expandir sus empresas; por lo tanto se puede observar que el sistema económico ya no es inflexible como en épocas anteriores, donde la facilidad para alcanzar un financiamiento no había, el día de hoy podemos observar un horizonte distinto con oportunidades donde las empresas y las micro empresas tienen igual semejanza, tal como sustenta Proinversión (2006) en su libro “MYPEqueña empresa crece”, apuntando que realizan una labor en difundir empleo y en generar renta, ofrece empleo a casi el 80% de la Población Económicamente Activa (PEA) generando aproximadamente el 45% del Producto Bruto Interno (PBI); para esto utilizan el apalancamiento financiero, herramienta utilizada internacionalmente y nacionalmente, siendo de gran provecho para obtener una posición en el mercado, incentivando actividades, realizando servicios, en conclusión, la teoría

ha explicado al apalancamiento como un instrumento que impulsa a las empresas.

La presente investigación, tiene el propósito de determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A, dentro del periodo 2010 – 2017.

Arce (2015) nos menciona:

La posibilidad de devaluación del tipo de cambio para el año 2015, a encaminado a la empresa Alicorp a que reorganice su deuda, con el fin de minimizar sus pérdidas que en el año 2014 llegaron a S/46 millones. A pesar de todo, el ratio de la empresa Alicorp deuda neta/Ebitda se mantiene elevado.

El bajo monto del tipo de cambio del dólar en el año 2014 y la probabilidad que en el año 2015 el dólar adquiriera un monto de S/3.15 han conseguido que la empresa Alicorp reconsidere su estructura de deuda y disminuya su interés en el dólar.

En el año 2013, la tasa de interés de EEUU era de 3.88% considerada una de las más bajas, por lo que era favorable adquirir una deuda por US\$450 millones para financiar adquisiciones.

Pero la deuda sufrió un incremento en el tipo de cambio del dólar en el año 2013 lo que ocasionó una pérdida de S/ 122 millones.

Para reducir las pérdidas ocasionadas por el tipo de cambio, Alicorp firmó contratos de cobertura. El primer contrato fue con una call spread firmada en junio del 2013 cuyo monto ascendía a US\$ 225,000 con el fin de cubrir hasta el 50% de la variación del tipo de cambio del dólar. El segundo contrato fue con Swap de cupones firmada en diciembre del 2013 cuyo monto del contrato era de

US\$ 50,000 con el propósito de cubrir hasta un 61% la emisión del bono internacional.

Fitch Ratings (2015) nos menciona sobre el flujo de caja planificada y la cobertura del 50% que la empresa Alicorp tiene sobre ella expuesto a moneda extranjera.

La emisión de dólares del año 2013 no fue mala. Fue la mejor proyección que obtuvo una corporativa peruana con una tasa baja en el mercado internacional. El panorama fue apropiado, pero casualmente aparecieron cambios. Lo que ocasiono que la empresa reconociera pérdidas producidas por el tipo de cambio generado por la depreciación que tuvo la moneda en ese año, menciona (Bogarín 2015).

Durante el 2014 el sol sufrió una depreciación ocasionando una perdida en la empresa Alicorp de S/ 46 millones. Durante el año 2015 la empresa esperaba perdidas mayores. Ante esta situación a comienzos del año 2015 la empresa Alicorp decidió realizar una oferta de recompra por el monto de US\$ 150 millones de sus bonos que la empresa emitió en el año 2013. Después de una semana la empresa Alicorp llevo a emitir S/ 500 millones con el de financiar la oferta propuesta.

Alicorp utilizo la estrategia de reacomodo de deuda, donde sustituye sus pasivos de dólar a sol. Si esta oferta resulta exitosa se lograría un cambio en la estructura de su deuda ocasionando que el tipo de cambio no genere problemas y su exposición estaría rondando entre el 10% y 12%, lo que sería fácil manejar. (Bogarín 2015).

Para el año 2015 la empresa Alicorp se encontraba con un alto nivel de apalancamiento, contaba con un ratio Deuda Neta/Ebitda de 3.55, cuando lo recomendable es estar entre 2.5x y 4x. Para el año 2016 la ratio Deuda Neta/Ebitda se disminuyó a 2.43 estando dentro de lo recomendable. Para el año 2016 el plan financiero de la empresa produjo una mejora en el apalancamiento y se consideró un replanteamiento de la estructura de la deuda en plazos y monedas.

En el segundo trimestre del 2016 la empresa Alicorp obtiene una mejora en los márgenes de negocios y adquiere menores gastos financieros, logrando alcanzar una utilidad neta de S/ 74.8 millones. (Alicorp, 2016)

En resumen, la empresa Alicorp en el año 2015 conto con un alto nivel de apalancamiento siendo una de las causas la oferta de recompra que la empresa utilizo debido a la variación del tipo de cambio. En el 2016 el plan financiero de la empresa produce una mejora en el apalancamiento. En el segundo trimestre del mismo año de obtiene una utilidad de S/ 74.8 millones.

El problema a examinar se apoya en teorías aprobadas detalladamente en bibliografías de la ciencia contable que son apropiadas para demostrar la influencia que se da entre las variables de investigación.

El apalancamiento financiero en América

En el texto publicado, según cuyo título es “Eliminando barreras: el financiamiento a las pymes de América Latina”, se desarrolló un estudio del problema de financiamiento en Latinoamérica, donde se trabajó con los países de Colombia, México y Argentina, en el cual hacen mención al problema que tenían las empresas para poder alcanzar el financiamiento, ya sea por las

dificultades para poder cumplir con la información pedida, como garantías, tasas de interés. El texto sustenta que el estado es el que modera la entrada al financiamiento con políticas innovadoras. Tomando por ejemplo a CORFO, un banco de desarrollo que desembolsa a los empresarios a través de Instituciones financieras Intermediarias entendiendo que no discrimina el tamaño de las empresas, pero si pone plazos de reembolso. Ferraro C. , Goldstein, Zuleta, & Garrido (2011)

Se desarrolla de esta forma la intraquilidad que existe en los países de Latinoamérica de acceder al apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero en el Perú

En el libro “El Árbol de la Mostaza: Historia de las Microfinanzas en el Perú” sustenta que la fase de democratización del crédito que sobrevivió el país desde la década de los 50 obtuvo diferentes esfuerzos, con una indiferencia impropia de la realidad que vivíamos. A partir de los años 80 importantes personajes del apalancamiento hacen su aparición, como: cajas municipales, acción comunitaria que con el pasar de tiempo se convierte en Mi Banco. A partir de este periodo se fue desarrollando el proceso de préstamos que se basan en la confianza y se creó la noción de finanzas autosostenibles. Conger, Inga & Webb (2009).

En el Perú en la década de los 2000 al 2010, se observa una ampliación del sector financiero, convirtiéndose en un colega de las empresas para impulsar su actividad lucrativa. Esto lleva a expandirse a todos los departamentos del Perú. Dentro del año 2004 los créditos a las mypes y micros lo otorgaban las cooperativas, cajas municipales, mientras que la banca se ocupaba de las

empresas grandes. Comprendiendo la envergadura bancos en el mundo comenzaron a financiar a las micro otorgando liquidez para colocaciones de trabajo.

El apalancamiento financiero en Tacna

El departamento de Tacna estuvo incluido en el cambio económico, ya que se pudieron observar diferentes programas sociales, según El Peruano (2016) en su artículo titulado: “Programa sociales para todos” los programas sociales fueron: Qali Warma, Pensión 65, BECA 18, Beca Docente, Centro de Empleo Trabaja Perú.

Este departamento fue testigo del aumento de negocios comerciales, y se observó la presencia de Caja Piura, Caja Huancayo, Caja Arequipa, son algunos ejemplos de entidades financieras no bancarias que actualmente ofrecen créditos.

Respecto a las empresas, estas surgieron gracias a la demanda de bienes y servicios y al incremento de la población, sin embargo no contaban con el capital para realizar proyectos, continuarlos o expandirlos. Esta es la necesidad que aparece en Tacna, al igual que en todo el país, la relación entre entidades financieras y empresas.

En resumen el objetivo que las empresas buscan es mejorar su rentabilidad, y obtener un posicionamiento en el mercado local. Estos inoportunos exigen la obligación de estudiar la correlación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alicorp.

12 Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?

1.2.2. Problemas secundarios

- ¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?
- ¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?

13. Justificación de la investigación

El presente trabajo de investigación se justifica porque es importante en el área económica – financiera de las empresas, ya que demuestra la importancia, consecuencia y utilidad que tiene el apalancamiento sobre la rentabilidad de las empresas.

Es imprescindible mencionar el correcto uso del apalancamiento, porque es una vía para obtener un incremento en la utilidad neta sobre los recursos propios y como resultado de ello poder producir una utilidad para los accionistas.

Según Córdova (2012), sustenta:

El apalancamiento financiero es la consecuencia que producen las empresas como resultado de emplear los fondos propios como ajenos, logrando un incremento en su rentabilidad, a través de su estructura financiera y operativa. Es la disposición de una empresa de emplear activos o fondos de costo fijo con el fin de incrementarlo, a través de la ayuda de los accionistas. (p.153)

Lizcano (2004), hace referencia que la rentabilidad se genera, a nivel completo. La empresa se enfrenta a la idea de querer generar un excedente de las inversiones ejecutadas. Se puede afirmar que la rentabilidad se obtiene a partir de una actividad que genere transformación.

El secreto del apalancamiento se encuentra en administrar con habilidad la deuda comprometida porque al incrementar el apalancamiento, también se aumenta la utilidad de la empresa, como el riesgo de fallo, por lo que resulta adecuado conservar una postura proactiva que tenga fundamento en el entendimiento de la empresa y en el panorama sobre su transformación futura.

Para obtener una apropiada administración toda la agrupación de la gerencia debe examinar y tomar decisiones referentes a: costo de la deuda, tasa de interés, moneda del endeudamiento, posición ante el riesgo y poseer un conocimiento claro de la diferencia entre la especulación y la gestión empresarial.

14 Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

1.4.2. Objetivos específicos

- Establecer en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.
- Determinar en qué medida el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

15. Hipótesis

1.5.1. Hipótesis general

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

1.5.2. Hipótesis específicas

- El apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.
- El apalancamiento financiero influye en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

MARCO TEÓRICO

21. Antecedentes

En la revisión a los antecedentes, se pudo verificar que existen estudios relacionados con el tema de investigación; entre los que encontramos estudios en el extranjero, los cuáles son mencionados a continuación:

Internacional

Para empezar, según Angel & Sierra (2012), en su Artículo titulado: “Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad”, presentada en la Universidad San Buenaventura Seccional Medellín – Colombia. El trabajo busca analizar el nivel de endeudamiento que las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia y su relación con la rentabilidad del activo y del patrimonio, partiendo de la idea de que mayor nivel de endeudamiento mejores resultados en la rentabilidad, en este trabajo se explora la estructura de financiación de la empresa , queriendo destacar las preferencias por fuente de financiación , sobre las tendencias de distribución entre fuentes externas e internas y el uso de las obligaciones financieras para el apalancamiento de inversión de las empresas , para continuar con este estudio se tomó como muestra las organizaciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, sacando la información de los estados financieros durante el periodo 2012- 2013, información que tiene 27.168 datos y 27.353 empresas respectivamente. Para concluir nos menciona que las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 2013 su comportamiento financiero es caótico y complejo, por lo que sus estados

financieros no son predecibles y no guardan relación entre variables como el nivel de endeudamiento, también tenemos que el nivel de endeudamiento en las empresas no guardan relación directa con los resultados de las rentabilidades, dando a entender que las empresas dependen de muchos factores que la decisión de Financiación no es concluyente en el resultado de la Rentabilidad.

Asimismo, en la Tesis de Investigación de López (2014), cuyo título es: “Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el Año 2013”, presentada en la Universidad Técnica de Ambato - Ecuador para optar el Título de Ingeniero Financiero, tuvo como propósito el responder la deficiente gestión de fondos y recursos en las PYMES de la ciudad de Ambato, la Tesis de investigación nos habla del financiamiento de las empresas donde nos hace mención que el financiamiento externo es mucho más rápido que el interno, debido a que los accionistas buscan tasas de rentabilidad superiores al crédito, continuando con el orden el propósito general de este trabajo de investigación es analizar el apalancamiento y su impacto, para esto se utilizó la información financiera que se obtuvo directamente de los jefes financieros de las pymes de la ciudad de Ambato que cuentan de 10 a 49 empleados en total 98 empresas, la modalidad de la investigación es bibliográfica documental, la investigación es descriptiva, por lo que se utilizó encuesta. Para finalizar el trabajo concluye que si existe una relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato en el periodo 2013, nos dice que las Pymes han optado por adquirir créditos, nos menciona sobre el financiamiento que tiene ventajas empresariales si se maneja adecuadamente, de lo contrario puede reducir los

flujos de efectivo, en resumen se afirma que el apalancamiento es una herramienta necesaria y útil para incrementar la rentabilidad e aumentar su crecimiento como empresa, sin embargo el grado de apalancamiento dependerá del flujo de caja , capacidad de pago.

De la misma forma, según Gironella (2005), en su Artículo titulada: “El apalancamiento financiero: de como un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa”, presentada en la Universitat Pompeu Fabra y Gironella Velasco Auditores, de la Revista De Contabilidad y Dirección. Donde se busca analizar los estados financieros donde se esconden facetas, uno de ellos es el estudio del apalancamiento financiero, lo que nos dice que un aumento del endeudamiento en una empresa puede aumentar su rentabilidad financiera, este artículo pretende darnos a conocer bajo términos sintéticos y esquemáticos, sobre el apalancamiento financiero, por lo que está diseñado bajo conceptos de la rentabilidad económica y financiera, mostrándonos una visión amplia del tema de estudio y a tener una mejor comprensión de su efecto, para continuar con el trabajo se menciona que se utilizan ratios, el artículo es descriptivo donde ponemos observar conceptos, definiciones y formulas, para concluir el apalancamiento financiero aplicándolo correctamente logra conseguir un aumento en la rentabilidad financiera, también nos recomienda que el apalancamiento financiero es conveniente cuando la empresa nota un incremento en la rentabilidad financiera, no es conveniente si no hay un cambio positivo o en caso sea neutro, para terminar hablando del factor del riesgo que acompaña al nivel de endeudamiento nos menciona que un control correcto evita en un futuro no rembolsar las deudas adquiridas.

En Higuerey (2017), en su artículo de investigación: “Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador”, para la Revista Dialnet de la Universidad Técnica Particular de Loja; tuvo como objetivo describir el comportamiento de los diferentes costos que la empresa del sector manufacturero de Ecuador asume, determina la relación que existe entre el apalancamiento y el crecimiento de las empresas y la rentabilidad en la industria del Sector Manufacturero, para lo cual se utilizó una muestra de 2056 empresas del Sector Manufacturero en el periodo 2007-2016. La información se obtuvo de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SVS) dentro del periodo temporal 2007-2016. Para el contraste estadístico se utilizó el método de regresión lineal, encontrando una relación positiva entre el apalancamiento a corto plazo y el crecimiento de las empresas mientras que en el apalancamiento a largo plazo existe una relación positiva entre la rentabilidad y el riesgo de las empresas. Concluye que la gran mayoría de las empresas del Sector Manufacturero de Ecuador se dedica a la producción de alimentos, por otro lado, sólo algunas pequeñas empresas presentan un ROA y ROE positivos, en cuanto al financiamiento se demuestra una relación positiva entre el apalancamiento y la rentabilidad, la toma de decisión del apalancamiento es en base a la necesidad de obtener una mayor rentabilidad.

Por otro lado, según Hernandez & Lezama (2008) en su Tesis: “Análisis de el Apalancamiento Financiero y su impacto en la estructura de capital de la empresa comercializadora Equipart, C.A; durante el periodo 2006-2007” para la Universidad de Oriente Núcleo de Sucre para optar el Título de Licenciado en Contaduría Pública. Tuvo como objetivo analizar el impacto del apalancamiento

financiero en la estructura del capital, donde primeramente nos menciona la importancia del financiamiento y de la estructura que debe tener el mismo. Dirigiéndonos al tema del apalancamiento financiero, nos menciona que es el resultado que produce la rentabilidad de la empresa como efecto de la deuda. En dicho estudio se trabajó con la empresa Equipart, C.A. Tomando los periodos del 2006-2007, se utilizaron los estados financieros como fuente de información y razones financieras para medir el grado de eficacia y comportamiento de la empresa. Se concluye que el apalancamiento financiero se utilizó como financiamiento externo ya que posee la empresa elevados gastos, también hace mención a los riesgos que se obtienen si se usa de manera irracional, ya que esta antes de apalancarse el administrador analizo la tasa de interés y el plazo, llegando a la conclusión, que mientras mayor sea el riesgo mayor será el monto de apalancamiento financiero que la empresa quiera utilizar, ya que esta proporciona un incremento en sus ganancias. Por concluir el administrador financiero tuvo que informarse antes de apalancarse, ya que se tuvo que analizar a quien recurrir para el endeudamiento.

Asimismo, Buenaventura (2002) en su artículo de investigación: “El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa” para la Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal de la Universidad ICESI de Colombia, determina el concepto de el apalancamiento financiero, operativo y combinado; la estructura conceptual de los apalancamientos con su respectiva interpretación, se toca el tema de los costos operativos , el análisis frente al punto de equilibrio, todos los costos , gastos e ingresos en que una empresa incide, la relación entre el

apalancamiento financiero con la inversión en activos fijos, también de la estructura del capital y la meta de maximizar el valor de la firma. La información se obtuvo del modelo del estado de resultados, para su medición se trabajó con ratios. Para concluir el apalancamiento financiero es una herramienta poderosa en la toma de decisiones. Para maximizar la utilidad es importante analizar lo que un alto apalancamiento significa, mientras tanto un bajo apalancamiento es una pérdida de oportunidad en el mercado de productos y mercado de capitales. A la gerencia le toca la responsabilidad de manejar el adecuado nivel de apalancamiento a través de sus decisiones.

Nacional

En la Tesis de Investigación de Amaya (2017), cuyo título es: “Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Mype Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, año 2016”, presentada en la Universidad Cesar Vallejo, Trujillo - Perú para optar el título de Contador Público; tuvo como objetivo determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa “Calzature Pattys Sac” donde nos dice que la empresa no tiene un apalancamiento financiero correcto pero al aplicar los ratios a la propuesta sugerida, la rentabilidad llegó a incrementarse. Este trabajo de investigación cuenta con un diseño de investigación no experimental, transversal, como muestra se tiene a la empresa Calzature Pattys Sac, donde las técnicas que se utilizaron fueron análisis documentario, entrevista y ratios. Para finalizar nos menciona que la empresa no cuenta con una correcta situación económica financiera, ya que no se llevó a cabo un análisis profundo sobre el apalancamiento financiero, razón por la cual la utilidad se ha visto

afectada, además se hizo un análisis del apalancamiento financiero y la variación dentro del periodo 2015 y 2016, donde menciona que la empresa no cuenta con un adecuado apalancamiento. Se aplicó una propuesta en la que el uso correcto del apalancamiento financiero maximiza la rentabilidad y mejora la estructura económica en la empresa.

También tenemos la tesis de Sánchez (2018), en su Tesis titulada: “El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza 2017”, presentada en la Universidad Católica de los Ángeles Chimbote, Uchiza – Chimbote, Perú. Para optar el Título Profesional de Contador Público, busca determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro librerías. Asimismo, recurrir al apalancamiento financiero es una vía para mejorar la rentabilidad de la empresa, si se aplica de manera responsable, también menciona que el apalancamiento financiero, es una estrategia para incrementar la rentabilidad de las empresas. Se tomó una muestra de 15 librerías inscritas en Sunat, se utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento fue un cuestionario de 22 preguntas. Para el contraste estadístico se utilizó la correlación de Pearson. Finalmente, se concluye que la aplicación del apalancamiento financiero es importante dado que es una herramienta de gestión que permite financiar la inversión, también nos menciona sobre la tasa de interés, siendo esta baja los empresarios accederían rápidamente obteniendo una mayor rentabilidad, también se hace mención al plazo de pago ya que afecta directamente a la rentabilidad, nos dice que el crédito a corto plazo

es más beneficioso y rentable, lo cual concluye que mientras menor sea el plazo de crédito menor riesgo corre el empresario.

De igual manera, en la investigación de Baca & Diaz (2016), cuyo título es: “Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verástegui S.A.C 2015”, presentada en la Universidad Señor de Sipan - Perú para optar el Título Profesional de Contador Público; tuvo como objetivo determinar el impacto financiero en la rentabilidad de la constructora Verástegui. Asimismo, busca determinar los efectos que han causado las tasas de interés en los proyectos de inversión y expansión de actividades que se han visto perjudicados, lo cual repercute en la rentabilidad de las empresas debido a los altos costos financieros. La investigación es de tipo descriptiva no experimental, teniendo un enfoque cuantitativo. La población está constituida por la información financiera de la empresa constructora Verástegui. El instrumento de investigación ha sido la guía de observación. Por último, se puede observar que el apalancamiento de deuda a corto plazo de la constructora Verástegui supero los límites de su política de financiamiento externo, a la vez se identificó que se adquirió una tasa de interés alta, lo cual demostró que hay mejores ofertas de poder financiarse. El apalancamiento financiero tuvo un impacto en la constructora Verástegui aumentando el volumen de ventas tanto como el nivel de endeudamiento.

Por otro lado, según Pérez (2017), en su Tesis titulada: “Incidencia del Apalancamiento Financiero en la Situación Económica y Financiera de la

Empresa Stay Gold S.A.C distrito de Trujillo, año 2015- 2016”, presentada en la Universidad Privada Antenor Orrego en la Facultad de Ciencias económicas, escuela Profesional de Contabilidad, Trujillo- Perú. Para optar el Título Profesional de Contador Público, se buscó analizar como el apalancamiento financiero influye en la situación económica financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., donde por los resultados obtenidos se busca conocer cuál es el nivel de apalancamiento y la liquidez que tiene la empresa con respecto a la rentabilidad de los diferentes periodos. Se demostró que el apalancamiento financiero mejora la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C. La muestra utilizada fue la información financiera de la empresa Stay Gold S.A.C, la unidad de análisis son los estados financieros y la documentación por pagar a los bancos, la técnica que se utilizó fue la encuesta y el análisis documental. La investigación es explicativa y se utilizaron ratios financieras. Para finalizar se hizo un análisis sin apalancamiento y con apalancamiento, donde se muestra que el apalancamiento financiero proporciona un incremento en las ganancias, permitiendo elevar índices de liquidez y rentabilidad. La empresa Stay Gold S.A.C como resultado del apalancamiento cuenta con un nivel de liquidez por encima de lo esperado, lo que significa que puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin verse afectado el nivel de efectivo. El trabajo también demostró que el uso de los activos obtenidos con apalancamiento financiero influye directamente en la rentabilidad de la empresa, la cual se vio incrementada logrando una mayor utilidad.

Asimismo, en la tesis de Becerra (2011), cuyo Título es: “El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en los Estados Financieros de las

Empresas Industriales de la Ciudad de Trujillo”, presentada en la Universidad Nacional de Trujillo de su misma ciudad para optar el Título Profesional de Contador Público. Se buscó determinar la influencia del apalancamiento financiero en los estados financieros de las empresas industriales. Al mencionar el apalancamiento financiero, se hace referencia a los costos con el fin de una variación en la rentabilidad. Nos menciona también que el apalancamiento trae un mayor rendimiento y a la vez un mayor riesgo. El problema que busca resolver la tesis es como incide el apalancamiento financiero en los estados financieros. En el trabajo de investigación se hace mención a la ventaja del apalancamiento financiero, ya que estas permiten financiar la inversión y los costos inferiores para una buena gestión. Se recomienda la aplicación del apalancamiento financiero sobre todo para iniciar nuevos proyectos de inversión los cuales a un futuro producen la rentabilidad que se desea. Para continuar con la tesis se utilizó una muestra de 54 empresas industriales, se empleó una encuesta donde se obtuvo como resultado que el 91% de los encuestados recomiendan el apalancamiento financiero. Por último, el apalancamiento financiero es una herramienta que adiciona riesgo sino se maneja con una planeación, es indispensable mencionar el crecimiento de la rentabilidad en las empresas industriales de Trujillo que se produce por el nivel de endeudamiento que no perjudicara la rentabilidad de los activos netos.

Por otro lado en la tesis de Montenegro (2014), cuyo Título es: “El Drawback como Alternativa de Apalancamiento para la Gestión de la Empresa Agroindustrial Avo Perú S.A.C. de la Provincia de Trujillo”, presentada en la Universidad Nacional de Trujillo para optar el Título de Contador Público, se buscó determinar el impacto positivo que produce el drawback como

apalancamiento para una mejor gestión de la empresa agroindustrial Avo Perú S.A.C, para la demostración se utilizaron aspectos teóricos con un análisis de beneficio para la evaluación de los efectos generados en la gestión empresarial. Este trabajo es de carácter descriptivo y se utilizó como técnicas el análisis documental, la observación, el análisis y síntesis, se usó la información financiera de la empresa agroindustrial Avo Perú S.A.C ejercicio 2012. La investigación concluye que el drawback sirve como una modalidad de apalancamiento que impacta directamente en la gestión de la empresa, ya que la restitución de los impuestos pagados a Sunat contribuyen en la utilidad financiera de la empresa.

Asimismo, en la tesis de Yancan & Garcia (2016), cuyo Título es: “Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico De las empresas Comercializadoras de Combustibles de la Provincia de Huancayo”, presentada en la Universidad Nacional del Centro del Perú de Huancayo para optar el Título Profesional de Contador Público. El objetivo fue determinar cómo el apalancamiento financiero incide en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustibles de la Provincia de Huancayo. La población de estudio estuvo constituida por 38 empresas comercializadoras de combustibles de la Provincia de Huancayo. La muestra estuvo constituida por 25 empresas comercializadoras de combustibles. La técnica de investigación fue la entrevista y el instrumento utilizado fue un cuestionario de 18 preguntas. La investigación fue de tipo aplicada y de nivel correlacional. Para el contraste estadístico se utilizó la correlación lineal obteniéndose un valor de 0,993. Finalmente, la investigación concluye que el apalancamiento financiero logra el

crecimiento económico en las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo.

22 Bases Teóricas Científicas

2.2.1. Bases teóricas sobre El Apalancamiento Financiero

El Apalancamiento Financiero produce un endeudamiento sobre la Rentabilidad de los capitales propios. (Van Horne, 1996)

Luego, Milind (1992), nos dice que: “El conocimiento sobre el Apalancamiento es importante para determinar tácticas y estrategias.” (p. 5)

Kiyosaki (1994), nos menciona que: “El apalancamiento financiero es la forma en que los ricos se hacen ricos más rápido”

Juez & Bautista (2007), nos indica que:

El apalancamiento financiero evalúa la relación entre la deuda y los capitales propios, por un lado, y el efecto de los gastos financieros y los resultados netos de explotación. El apalancamiento financiero es positivo cuando el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera, siendo conveniente no destinar una elevada cantidad a gastos financieros. (p.543)

2.2.1.1 Tipos de Apalancamiento Financiero

Briseño (2006) nos dice que:

Existen tres tipos de apalancamiento, los cuales son: apalancamiento operativo, financiero y total. El apalancamiento operativo tiene relación con las ventas y la utilidad antes de interés e impuestos. El apalancamiento financiero guarda relación con las ventas y la utilidad antes de intereses y la utilidad por acción. El apalancamiento total es la suma del apalancamiento operativo y financiero, este tipo de apalancamiento guarda relación con las ventas y las utilidades por acción. (p. 68)

Mientras que Van & Wachowicz (2002), nos habla del Apalancamiento Total, donde nos dice:

La combinación de Apalancamiento Financiero y Apalancamiento operativo tiene por nombre apalancamiento combinado. La consecuencia de unir el apalancamiento financiero y el operativo es un aumento en el cambio de las ventas para una variación relativa en las utilidades por acción. Al total de las utilidades por acción de una empresa se le denomina grado de apalancamiento total. (p. 450)

En Lawrence (2003), nos dice que:

El Apalancamiento total revela la unión del apalancamiento operativo y financiero en la empresa. Si el apalancamiento operativo u financiero fuera alto ocasionaría que el apalancamiento total también sea alto, y en caso contrario sería la misma relación. La

unión de estos dos apalancamientos suele ser más multiplicativa que sumatoria, la relación entre de estas variables se da de esta forma:

Grado de Apalancamiento total = Grado de apalancamiento operativo x grado de apalancamiento financiero. (p. 434)

2.2.1.2 Objetivos del Apalancamiento Financiero

Según Van Horne (1996) nos dice:

Muchas veces los emprendedores toman en cuenta el apalancamiento como magia ya que resuelven los conflictos de la liquidez y el desarrollo que afronta muchas veces la empresa. Por el contrario, existen empresarios que no están dispuestos a recurrir a un apalancamiento. El poder observar el desarrollo de las empresas u organizaciones nos da una idea de que el financiarse es una actividad normal y diaria de una empresa. El apalancamiento financiero puede hacer que una empresa sea rentable o no rentable, esto depende a que el costo de capital pagado al banco sea menor que los ingresos económicos de la empresa o de los proyectos que se tengan a futuro.

2.2.1.3 Clasificación del Apalancamiento Financiero

Laurence (2007) nos dice que:

Existen tres clases de apalancamiento: el apalancamiento positivo, negativo y neutro. El apalancamiento positivo se refleja cuando la tasa de interés de un préstamo bancario es menor a la tasa de productividad de los activos. El apalancamiento es negativo cuando

el resultado de adquirir un préstamo bancario es improductivo, por consiguiente, la tasa de interés es mayor a la producción de los activos reflejados en las ventas. Mientras que el apalancamiento es neutro cuando el financiamiento y el rendimiento de los activos llegan a un punto de equilibrio donde no se gane ni se pierda.

2.2.1.4 Ventajas del Apalancamiento Financiero

El endeudamiento financiero llamado también apalancamiento financiero nos brinda ventajas, las cuales se deben ser aprovechadas por los inversionistas y empresarios, dándole valor a esta herramienta financiera que impacta positivamente en la rentabilidad financiera.

Asimismo, para Jorge (2015) menciona que el apalancamiento financiero es ventajoso por las siguientes razones:

a) Probables inversiones

La financiación nos permite construir proyectos en determinadas operaciones, y actividades a las cuales no podríamos acceder de no contar con un capital ajeno.

Estas operaciones con llevan a riesgos, pero es el papel del empresario u emprendedor saber gestionar el riesgo.

b) El incremento de la Tasa interna de Retorno de la operación

La rentabilidad de nuestro fondo propio aumenta gracias al apalancamiento. Pero eso no debe causar en nosotros olvido ya que cuando hablamos de TIR, tocamos el tema de porcentajes y no debemos olvidar que el aumento funciona en positivo y negativo.

2.2.1.5 Efecto del Apalancamiento Financiero

Laurence (2007) nos explica cuál es el efecto del apalancamiento:

El apalancamiento financiero es el uso económico prestado. Los accionistas de una organización o empresa suelen usar el apalancamiento como medida para aumentar el ROE, pero al realizar este desarrollo pueden causar susceptibilidad de este a la rentabilidad medida por el ROA. En palabras sencillas, al usar el apalancamiento, las acciones de los miembros de la empresa estarían sujetos a un riesgo financiero, así como el riesgo que corre la empresa.

Cuando se incrementa el apalancamiento en una entidad también se incrementa el ROE, siempre y cuando el ROA supere la tasa de interés del monto prestado. En caso que el ROA sobrepase el monto de la tasa de interés del préstamo, la empresa obtendría una mejor ganancia con el capital que emplea que con el monto que se paga a su demandante. Mientras que el monto sobrante aumenta el ROE. En caso contrario, si el ROA es menor al interés que se paga, los accionistas no hubieran recurrido al endeudamiento.

2.2.1.6 Deuda capital

Briseño (2006), nos indica que: “Es necesario conocer el capital, la deuda y la beta de estas empresas, para después obtener la beta no apalancada de cada una de ellas y después un promedio ponderado del sector según la participación de mercado”

Contabilidad Puntual (2012), nos dice que: “Es el fondo que utiliza la empresa para invertir y lograr utilidad.”

2.2.1.7 Endeudamiento y Riesgo

García & Jordá (2004), nos indica que: “Las ratios de endeudamiento se utilizan para diagnosticar la cantidad y la calidad de endeudamiento que tiene una empresa”

Galindo (2009), nos dice que: “La representación del riesgo financiero es la posibilidad de no poder pagar las deudas a su vencimiento.” (p. 68)

También tenemos a Briseño (2006), quien nos dice: “El riesgo financiero es el peligro que una empresa corre de no poder pagar los costos financieros” (p. 71)

Becerra (2011) nos menciona que:

El riesgo que la empresa enfrenta es no poder pagar sus costos financieros. El incremento del apalancamiento es riesgoso, ya que al obtener un apalancamiento también se obtiene una obligación, que mientras mayor sea el monto adquirido, mayor será la utilidad que la empresa deba obtener para cubrir estos pagos.

El administrador de la empresa es el que tiene que decidir el nivel de riesgo tolerable al que puede acceder la empresa, tomando en

consideración los intereses financieros, las utilidades de operación y utilidades por acción, que tiene como fin un creciente aumento en las ventas netas.

2.2.2. Bases teóricas sobre Rentabilidad

2.2.2.1 Concepto

Galindo (2009), nos dice: “La rentabilidad responde a ‘cuánto se ha ganado o perdido’ en un tiempo determinado, en relación con el monto con el que se ha trabajado “(p. 75)

Asimismo, Caraballo (2013) nos dice que: “La rentabilidad es la forma de medición de una actividad productiva, es decir, nos muestra cual es el provecho que genera los montos comprometidos en la empresa. Para su análisis se suelen utilizar indicadores” (p. 46)

Carlberg (2003), nos indica: “La utilidad neta se enfoca en la rentabilidad, y resalta no solo las acciones de ventas de la empresa, sino de la capacidad de mantener bajos los costos de operación relacionados con las ventas”

Lawrence (2003), nos menciona que: “El margen de la utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos”

Colección Lautaro (1976), nos indica que: “Tradicionalmente se da el nombre de utilidad al valor agregado resultante (después de impuestos), menos la remuneración del trabajo.

2.2.2.2 Indicadores

a) ROE

Juezl & Martin (2007) nos dicen que:

El ROE refleja la Rentabilidad sobre recursos propios. Es el que menos confusión nos da sobre un valor. Esta ratio verifica la capacidad de una empresa de optimizar sus inversiones y como resultado obtener rendimientos muy superiores respecto a lo que le cuesta financiarse.

Según Fernández & Casado (2008) el ROE es: “la relación entre el beneficio antes de impuestos y los recursos propios”.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos o BAI}}{\text{Recursos propios}} \%$$

Mazón, Olsina & Aguilá (2003) manifiestan que el ROE está dado por:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}}$$

Asimismo, mencionan que el incremento del ROE se puede calcular a partir del ROE de un año respecto al ROE del año anterior o bien comparándolo con el coste de oportunidad de los accionistas.

b) ROA

Galindo (2009) nos dice: “La rentabilidad de la empresa se mide por la ganancia que obtuvo, en comparación con la que se invirtió. El ratio se llama Rentabilidad Económica o sobre los activos (R.O.A.)”. (p. 109)

c) RELACION ROE Y ROA

Massons (2014) nos dice que: “El nexos que conecta los conceptos de ROA y ROE es el apalancamiento. Ya hemos visto la utilidad de discernir entre el ROA y ROE para centrar bien el análisis del resultado.”

23. Definición de conceptos básicos

Banca y Negocios (2017) nos dice:

ROE: Return on Equity “es un indicador que mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios.”

ROA: Return on Assets, “es un indicador que mide la Rentabilidad del total de Activos de la empresa.”

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2015) menciona:

RENTABILIDAD: Es un indicador que mide la utilidad, refleja la condición de generar renta.

LIQUIDEZ: Es la capacidad que tiene una empresa de poder enfrentar sus obligaciones y obtener dinero en efectivo.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN: Comprenden los gastos de personal, de directorio, por servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones.

INGRESOS FINANCIEROS: Incluye las siguientes cuentas: Intereses por Disponible, Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios, Intereses por Inversiones, Intereses y Comisiones por Créditos.

PASIVO TOTAL: Agrupa las cuentas que representan obligaciones contraídas por la empresa por operaciones normales del negocio

PATRIMONIO CONTABLE: Recursos propios de las empresas, constituido por la diferencia entre el activo y el pasivo.

RIESGO DE CRÉDITO: Posibilidad de pérdidas por la incapacidad o falta de voluntad de los deudores, emisores, contrapartes, o terceros obligados para cumplir sus obligaciones contractuales.

RIESGO DE LIQUIDEZ: Posibilidad de pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, así como por el hecho de no poder cerrar rápidamente posiciones abiertas o no cubrir posiciones en la cantidad suficiente y a un precio razonable.

RESULTADO NETO DEL EJERCICIO: Comprende el resultado obtenido por la empresa al final del periodo contable o ejercicio que surge del Estado de Ganancias y Pérdidas.

APALANCAMIENTO: Relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera, usar endeudamiento para financiar una operación.

ENDEUDAMIENTO: Compromiso de pago obligado entre dos entidades. La palabra se emplea esencialmente para devolver dinero, deuda económica.

DEUDA CAPITAL: Es la suma total de activos menos la suma de los

pasivos, sin efectivo bajo condiciones adversas, indica la cantidad de deuda que está utilizando una entidad.

METODOLOGÍA

31. Tipo de Investigación

Por su finalidad: Investigación Pura, porque busca generar más conocimiento sobre la influencia del Apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la Empresa Alicorp S.A.A

Por su orientación temporal: Longitudinal, porque el estudio se realizará en más de un periodo.

Por el contexto en que se realiza: De campo, porque se observa el fenómeno en el ambiente natural.

Por la naturaleza de la fuente: Empírica, porque se estudian las características del mundo real a través de la observación y la medición.

Por el control de las variables: No Experimental, porque estudia los hechos tal y como suceden en la realidad, sin intervenir en ellos.

Por su carácter: Cuantitativa, porque se utilizó instrumentos de medición, es decir, la información es cuantificable numéricamente.

Por el nivel de conocimiento: Explicativo, porque busca la asociación entre factores.

32. Diseño de la Investigación.

No Experimental - Longitudinal

33. Población y Muestra

Todos los estados financieros de la empresa Alicorp S.A.A durante los años 2010 al 2017 siendo dividido en trimestres, siendo en total 32 trimestres

34. Variables e indicadores

3.4.1. Identificación de las Variables

Variable Independiente: Apalancamiento Financiero

Variable Dependiente: Rentabilidad

3.4.2. Operacionalización de las Variables

Variable Independiente: Apalancamiento Financiero

Indicadores:

- Ratio de Deuda Capital
- Ratio de Endeudamiento

Variable Dependiente: Rentabilidad

Indicadores:

- ROE
- ROA

35. Técnicas de recolección de Datos.

Para la presente investigación, se utilizó la técnica de observación para obtener información objetiva acerca de las variables a investigar y que fueron procesadas mediante herramientas informáticas.

Técnica: Observación

Instrumento: Ficha de Registro, Guía de Análisis Documental

36. Procesamiento y análisis de datos

La información se procesó a través del programa SPSS para el tratamiento estadístico. Las tablas y gráficos elaborados en Excel, fueron trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

Para las respectivas comprobaciones de hipótesis se utilizó la prueba estadística de regresión lineal simple, con la cual pudimos analizar los datos obtenidos, precisar y concluir la presente investigación.

RESULTADOS

4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO

4.1.1. Resultados del Apalancamiento Financiero

4.1.1.1 Análisis por dimensión

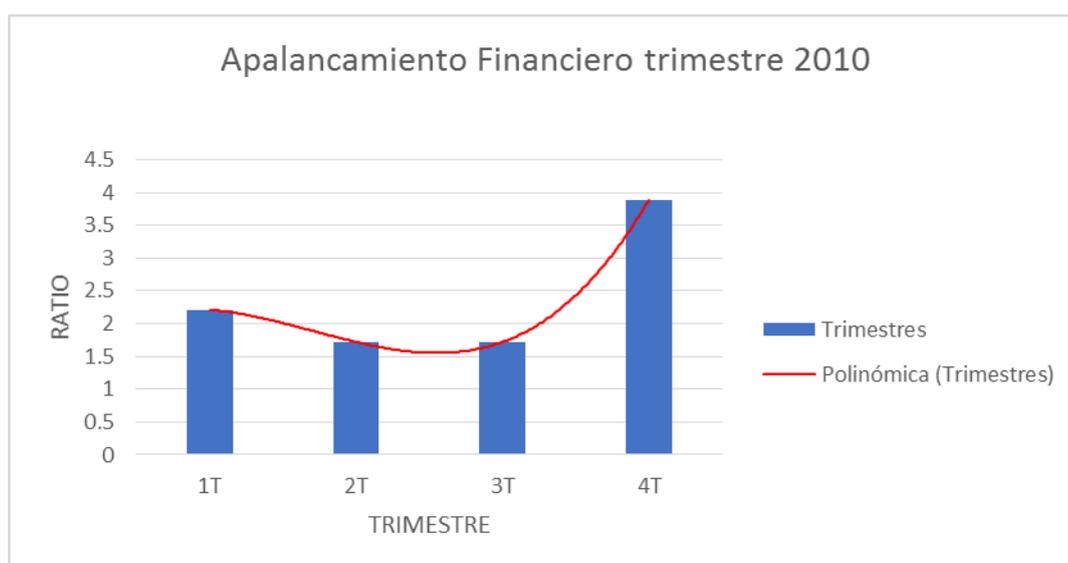


Figura 1 Apalancamiento Financiero trimestre 2010 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 1, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2010. En este cuadro se puede observar una variación que va de menor a mayor, indicándonos que la empresa en el cuarto trimestre se encontró más apalancada que en los anteriores trimestres.

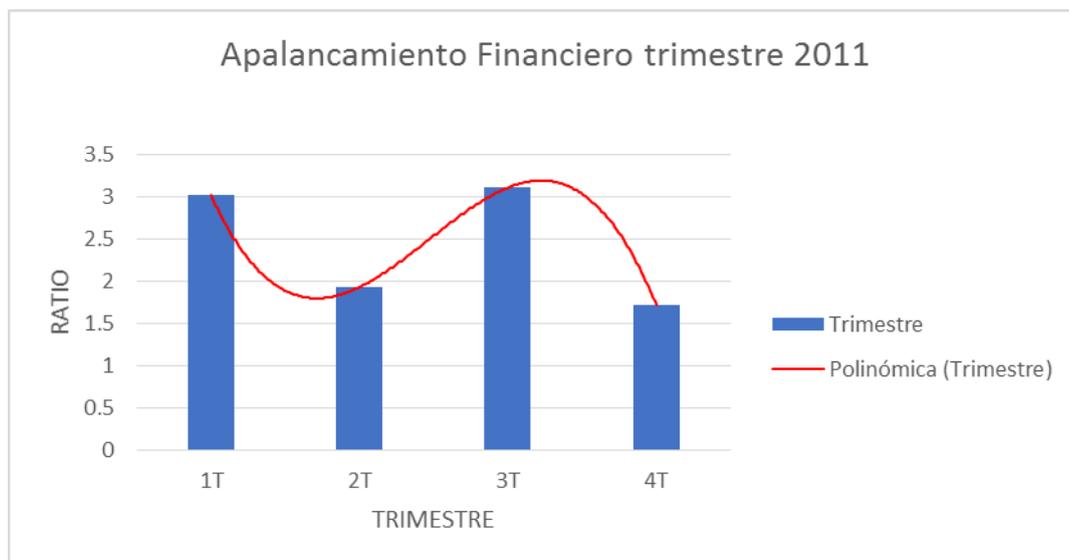


Figura 2 Apalancamiento Financiero trimestre 2011 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 2, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2011. En este cuadro se puede notar una variación que va de mayor a menor indicándonos que en el primer trimestre la empresa tuvo un nivel de apalancamiento alto, mientras que en el cuarto trimestre la empresa conto con un apalancamiento bajo.

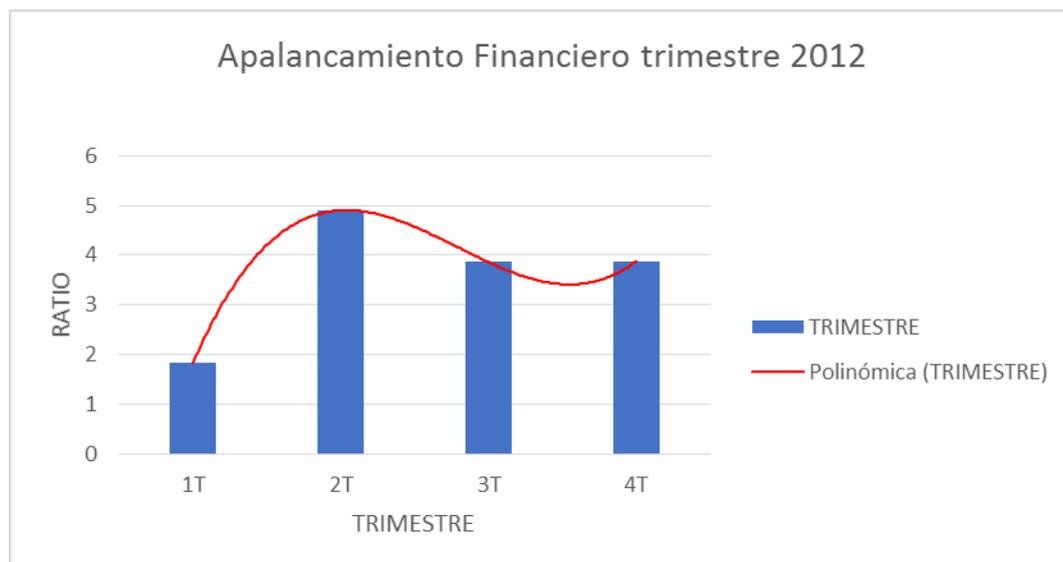


Figura 3 Apalancamiento Financiero trimestre 2012 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 3, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2012. En este cuadro se puede observar una variación que va de menor a mayor, donde se nos muestra que el apalancamiento es mayor en el segundo trimestre, mientras que, en el primer trimestre es el mas bajo.

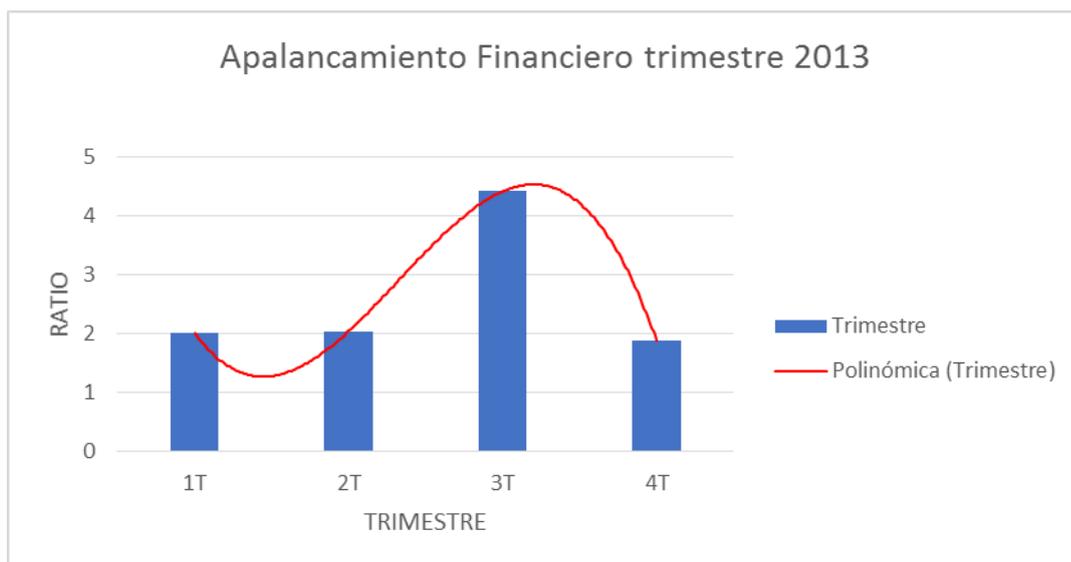


Figura 4 Apalancamiento Financiero trimestre 2013 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 4, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2013. En este cuadro se puede observar una variación que va menor a mayor mientras que el nivel de apalancamiento se mantiene en el primer trimestre, segundo trimestre y cuarto trimestre, en el tercer trimestre la empresa se ve más apalancada.

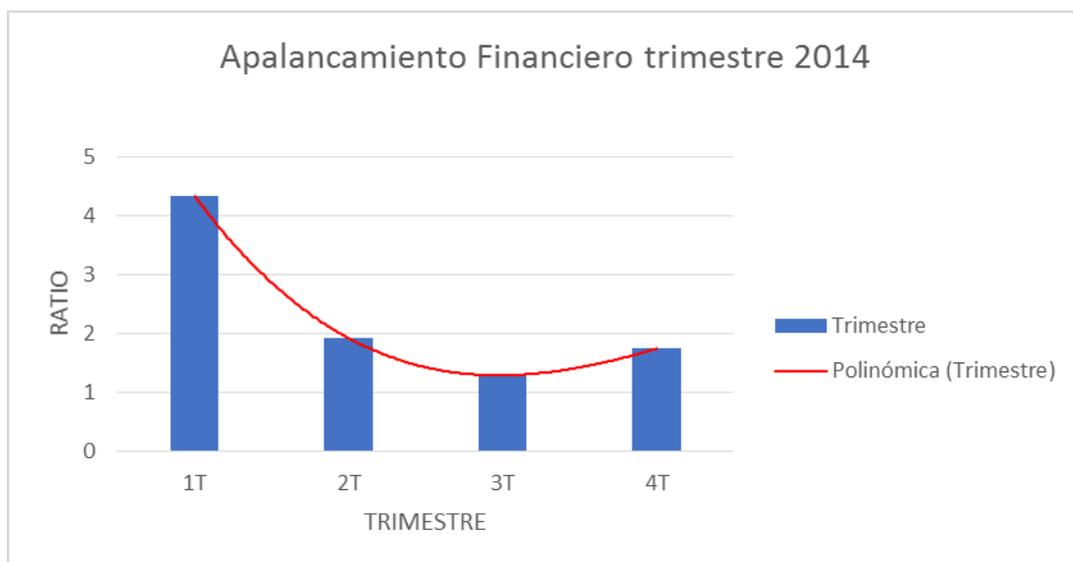


Figura 5 Apalancamiento Financiero trimestre 2014 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 5, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2014. En este cuadro se puede observar una variación que de positiva a negativa mientras que el nivel de apalancamiento se mantiene en el segundo trimestre y cuarto trimestre, en el primer trimestre, la empresa tiene un apalancamiento alto.

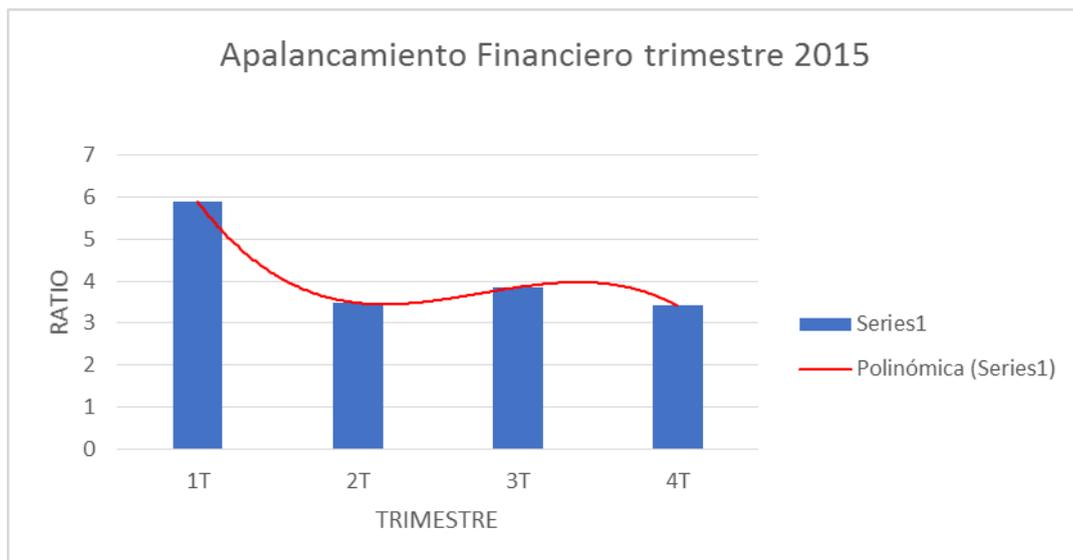


Figura 6 Apalancamiento Financiero trimestre 2015 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 6, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2015. En este cuadro se puede observar que la variación es de positiva a negativa, esto se debe a que la empresa se vio obligada a cambiar el tipo de moneda de su apalancamiento, lo que generó un apalancamiento estable hasta el cuarto trimestre.

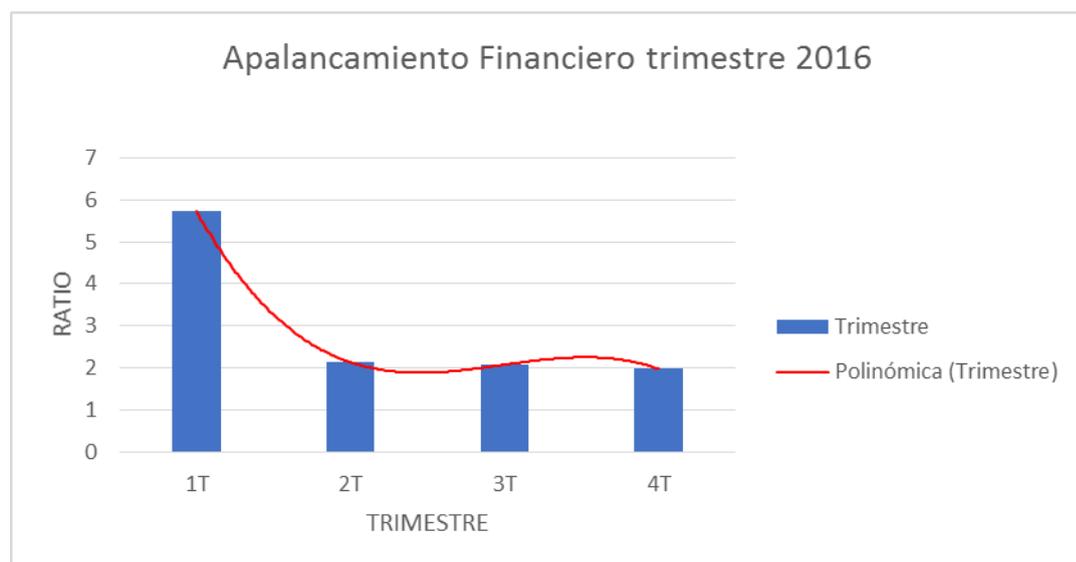


Figura 7 Apalancamiento Financiero trimestre 2016 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 7, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2016. En este cuadro se puede notar la que la variación sigue siendo de positiva a negativa lo que nos indica que la empresa puede pagar su deuda teniendo en el primer trimestre un apalancamiento alto.

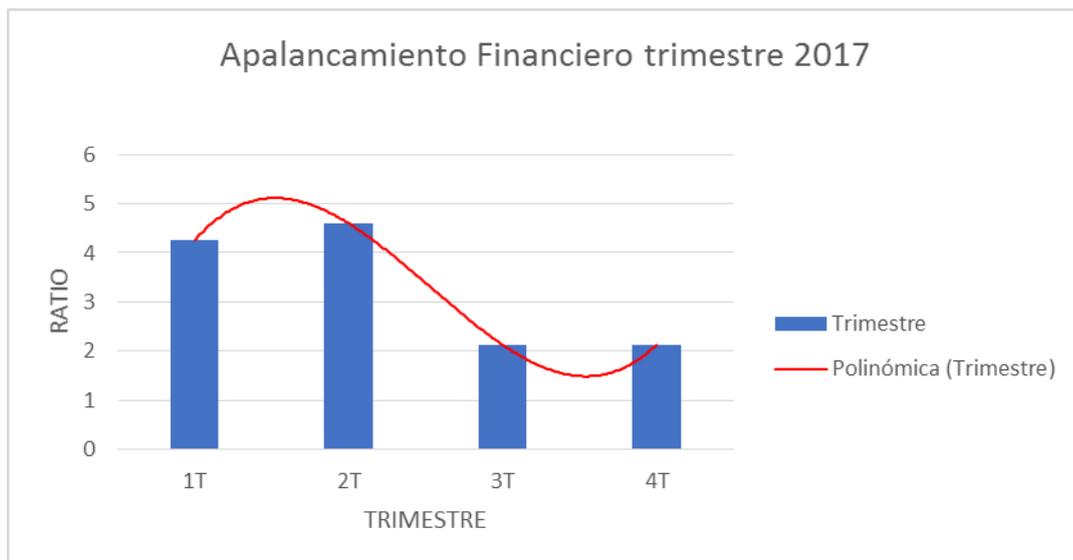


Figura 8 Apalancamiento Financiero trimestre 2017 en Soles

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 8, se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la empresa Alicorp 2017. En este cuadro se puede observar que la variación va de mayor a menor, siendo el segundo trimestre el que cuenta con nivel de apalancamiento alto.

4.1.1.1 Análisis general

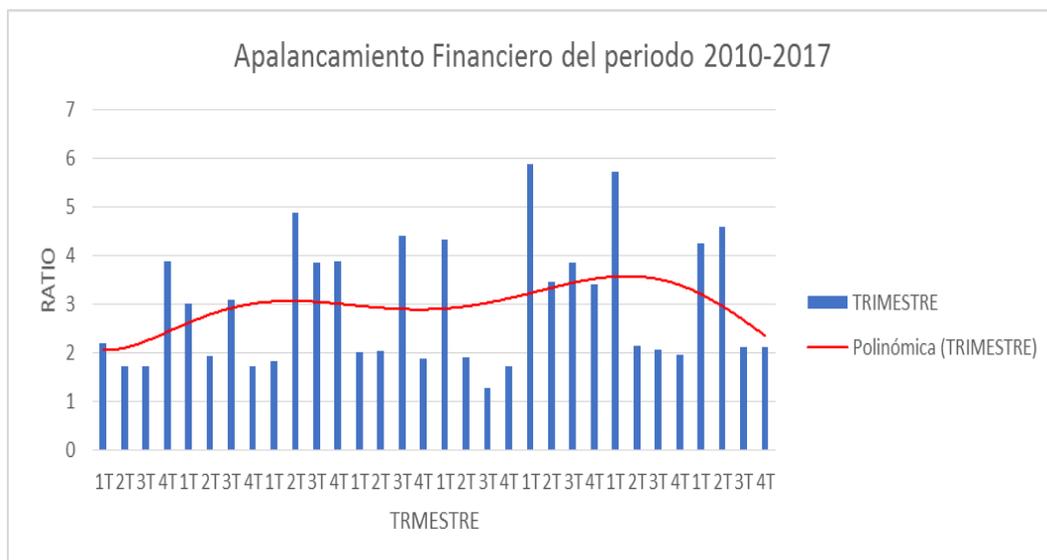


Figura 9 Apalancamiento Financiero del periodo 2010 al 2017 en Soles

Fuente: Elaboración propia

El EBITDA más alto de su historia, lo obtuvieron en el segundo semestre del 2010, con 16.5% de margen con respecto a las ventas. En el 2014, el incremento del precio del dólar en la región elevó significativamente el costo de las materias primas e insumos de la empresa, y también el costo de su deuda financiera. Alicorp mantiene el 26% del total de su deuda en dólares y aunque está reestructurando su deuda, su ratio deuda neta/ebitda continúa siendo elevado. “A pesar de las coberturas financieras tomadas, el incremento del precio del dólar elevó significativamente el costo de las materias primas e insumos, así como el costo de la deuda financiera de la compañía.

Alicorp en el 2015 disminuyó su deuda total en S/ 629.6 millones respecto al cierre del 2014. La fuerte mejora en sus utilidades permitió que su ratio deuda neta/ebitda cayera de 5.35 en el 2014 a 2.7 en el 2015. La empresa redujo su apalancamiento a menos de 3.0 veces para finales del 2015

Alicorp venia reperfilando su deuda con el objetivo de educir su riesgo cambiario. En febrero, recompro un porcentaje de sus bonos internacionales en dólares por S/ 285 millones. Para financiar esta recompra, en enero emitió bonos por S/ 500 millones. En junio obtuvo un préstamo con el BBVA por S/ 316 millones para pagar su deuda de corto plazo y en octubre ofreció recomprar el resto de sus bonos en dólares aun en circulación.

Así la empresa logro reducir la proporción de su deuda en dólares de 26.2% en el 2014 a 11.6% en el 2015.

En el 2016 la compañía redujo sus niveles de deuda en S/624 millones y las ventas consolidadas totalizaron los S/6.629 millones. Y se obtuvo S7302,1 millones en utilidades neta, un 91.9% más respecto al ejercicio del año previo, casi el doble de lo ganado en el 2015.

La empresa señalo que como parte de su estrategia financiera continuaran reduciendo sus niveles de endeudamiento. Así, la deuda neta se acorto en S/ 624 millones. Esto produjo que el ratio de deuda neta sobre EBITDA (beneficio antes de impuestos y depreciaciones) sea 1,66 veces, lo que mantiene al indicador por debajo de 2 veces.

4.1.2. Resultados del Ratio de Deuda Capital

4.1.2.1 Análisis por dimensión

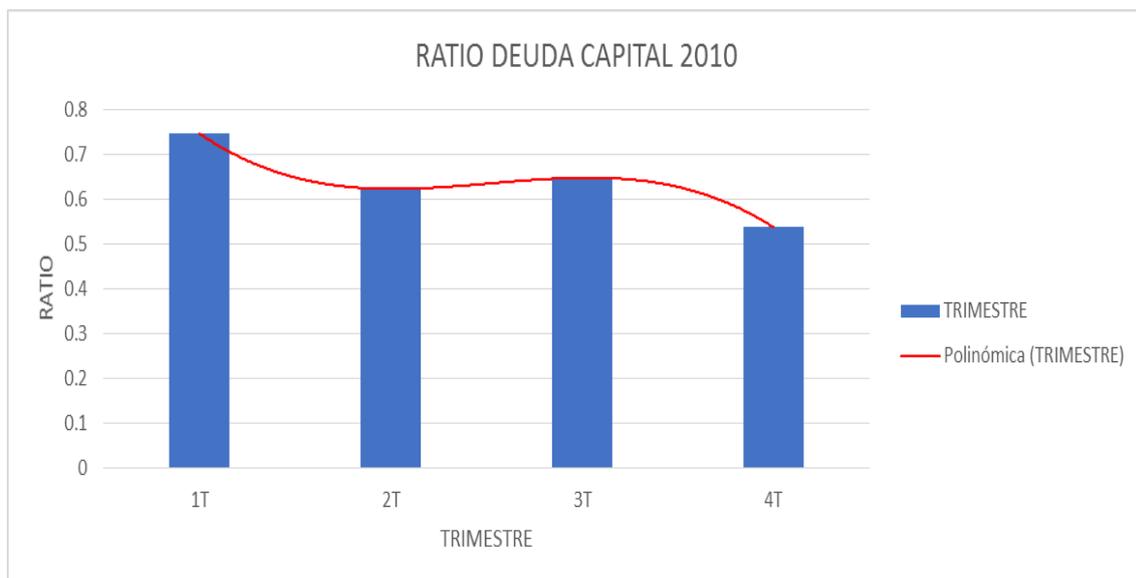


Figura 10 Ratio Deuda Capital trimestre 2010

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 10, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2010. En este cuadro se puede observar que va de mayor a menos, siendo el menor ratio 0.5 y el mayor ratio 0.7, lo que nos indica que la empresa tiene un alto de deuda en la estructura capital.

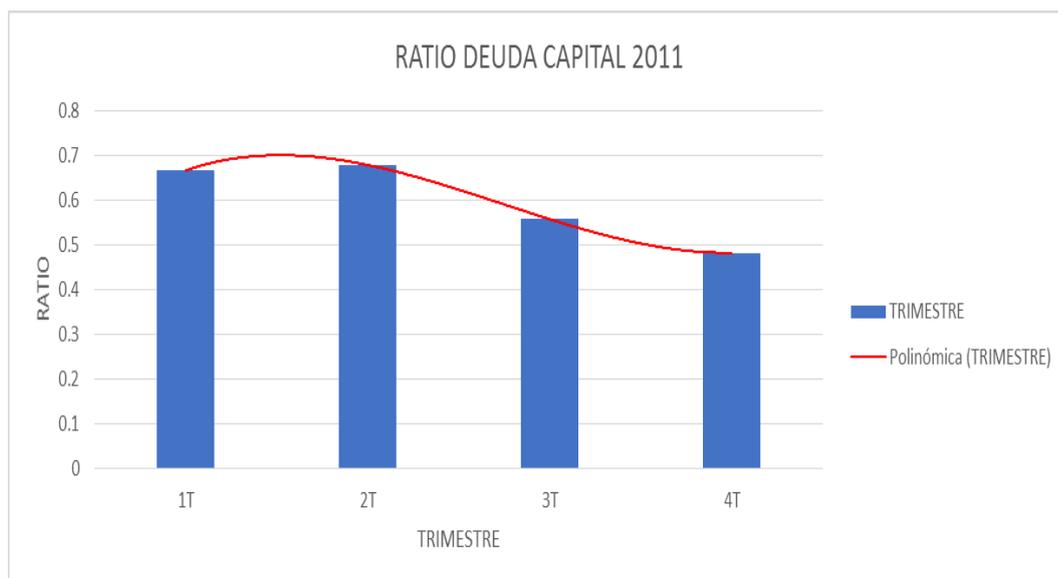


Figura 11 Ratio Deuda Capital trimestre 2011

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 11, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2011. En este cuadro observamos que va de mayor a menos, siendo el menor ratio 0.5 y el mayor ratio 0.7, lo que nos indica que la empresa sigue manteniendo un alto nivel de deuda en la estructura capital.

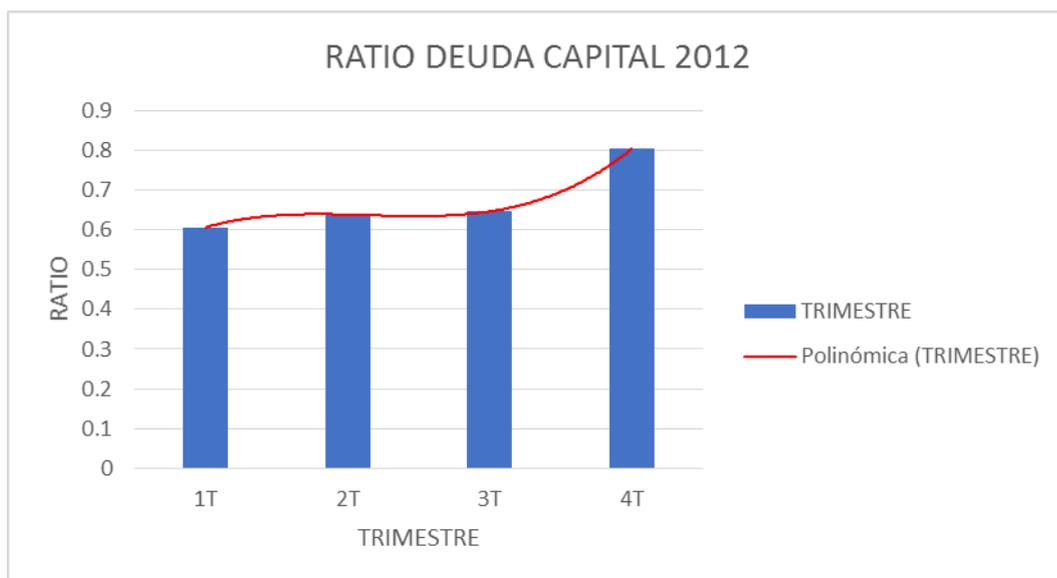


Figura 12 Ratio Deuda Capital trimestre 2012

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 12, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2012. En este cuadro se puede observar que va de menor a mayor, siendo el menor ratio 0.6 y el mayor ratio 0.8, lo que nos indica que la empresa una deuda en la estructura de capital que se mantiene en un nivel alto.

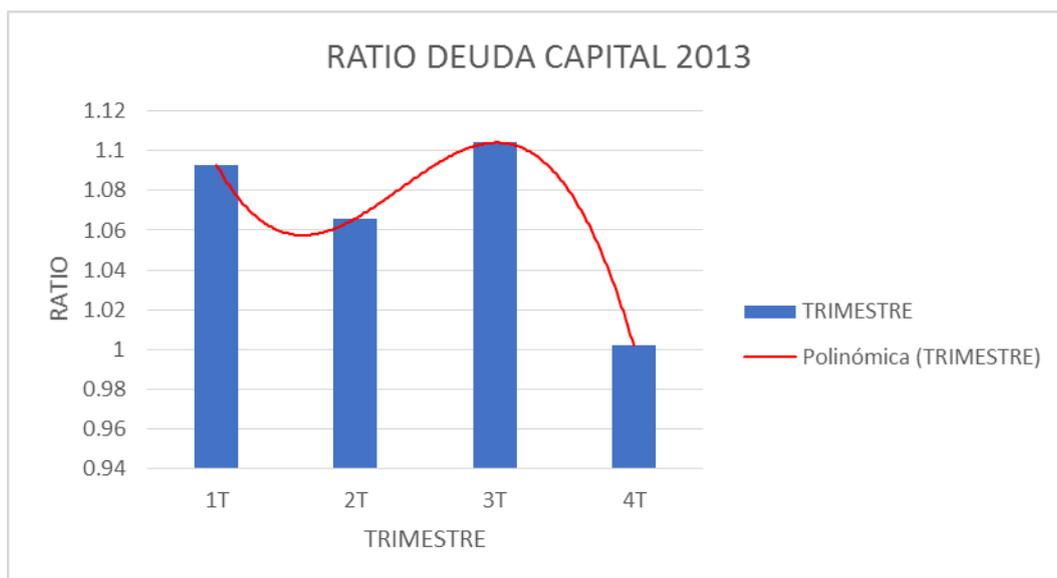


Figura 13 Ratio Deuda Capital trimestre 2013

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 13, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2013. En este cuadro se puede observar que va de mayor a menos, siendo el menor ratio 1 y el mayor ratio 1.1, lo que nos indica que la empresa genera suficiente efectivo para funcionar adecuadamente y puede pagar los intereses sobre sus deudas.

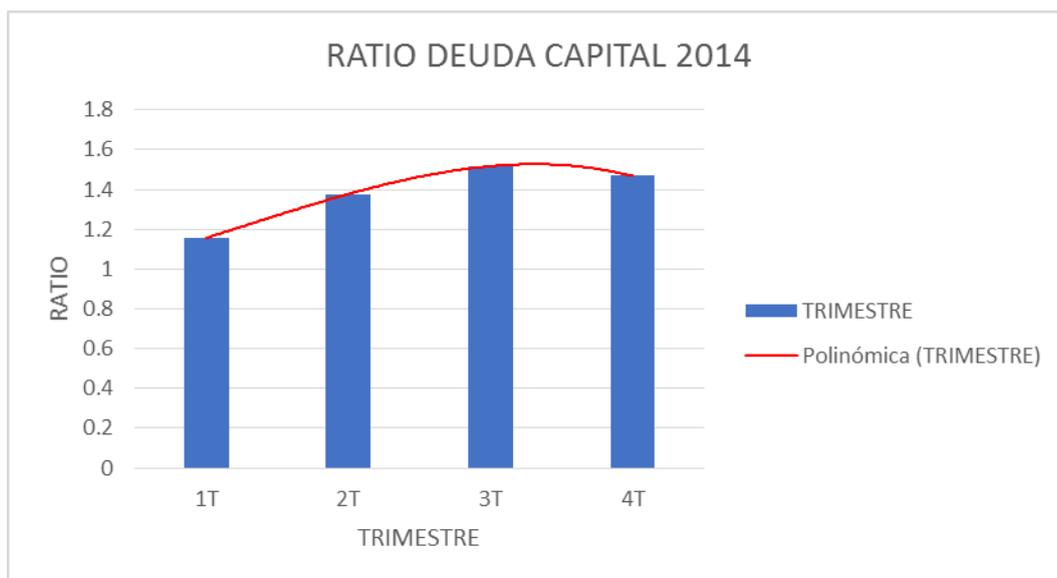


Figura 14 Ratio Deuda Capital trimestre 2014

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 14, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2014. En este cuadro se puede observar que va de menor a mayor, siendo el menor ratio 1.1 y el mayor ratio 1.5, lo que refleja que la empresa obtiene suficiente efectivo para funcionar adecuadamente y puede pagar los intereses sobre sus deudas. Técnicamente hablando no habría ningún problema si tuviera una razón de D/C superior a 1.0

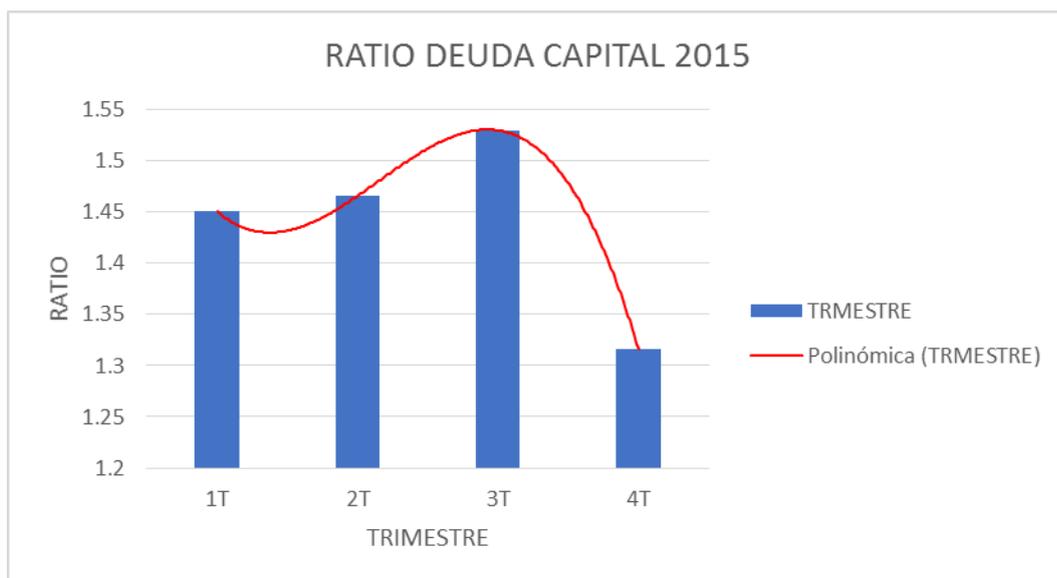


Figura 15 Ratio Deuda Capital trimestre 2015

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 15, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2015. En este cuadro se puede observar que va de mayor a menor, siendo el menor ratio 1.3 y el mayor ratio sobre 1.5, lo que refleja que la empresa obtiene efectivo para funcionar y puede pagar los intereses sobre sus deudas.

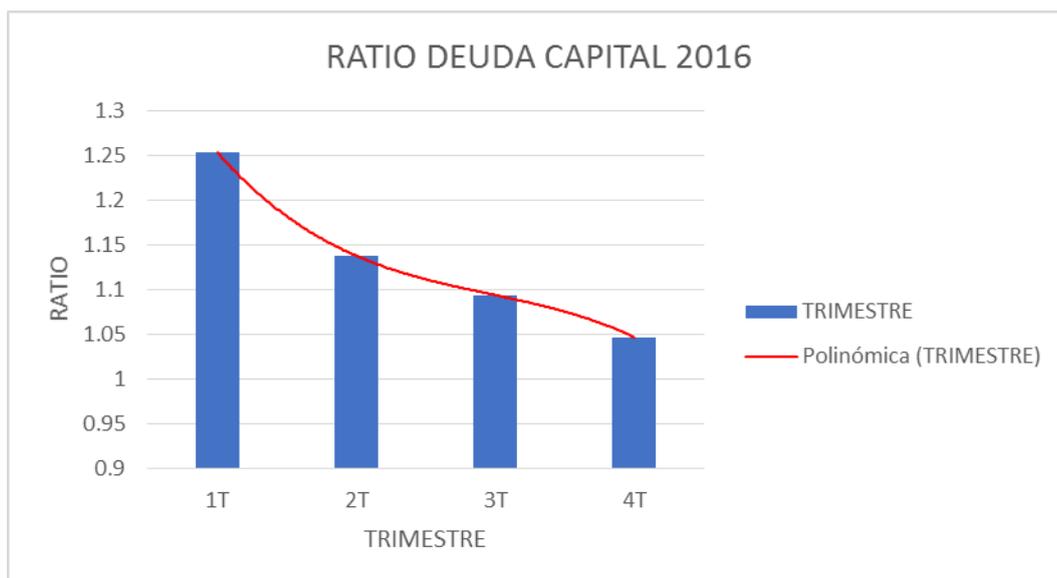


Figura 16 Ratio Deuda Capital trimestre 2016

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 16, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2016. En este cuadro se puede observar que va de mayor a menor, siendo el menor ratio 1.05 y el mayor ratio 1.25, lo que refleja que la empresa genera efectivo para funcionar y puede pagar los intereses sobre sus deudas, pero en el periodo 2016 la empresa ha ido decreciendo pues se observa una tendencia baja.

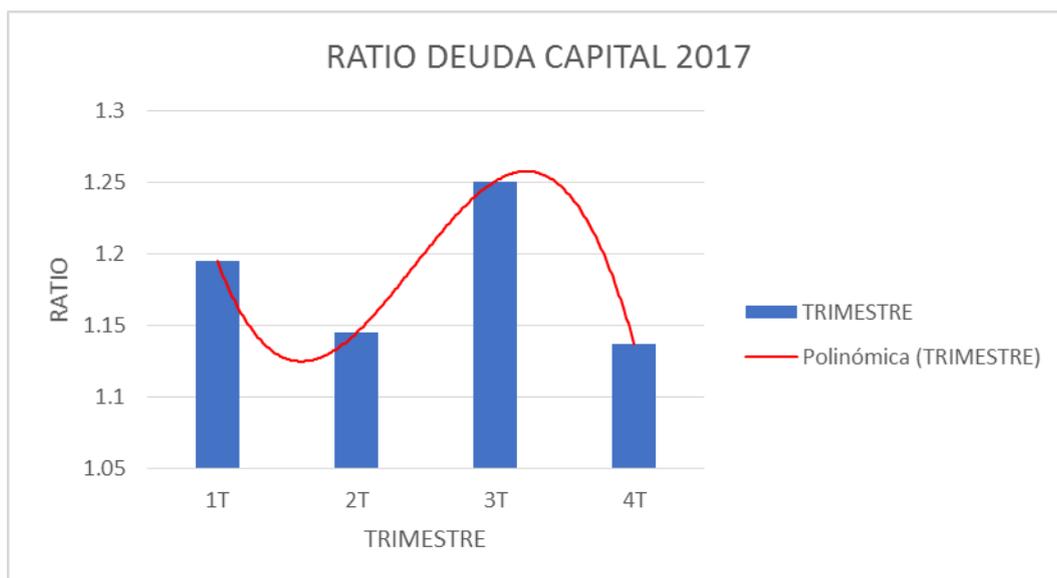


Figura 17 Ratio Deuda Capital trimestre 2017

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 17, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2017. En este cuadro se puede observar que la tendencia se encuentra variada teniendo el ratio más alto en el tercer trimestre con 1.25, y el menor en el cuarto trimestre con 1.10, lo que nos indica que si bien la empresa genera efectivo para pagar sus intereses de deuda, su estado es variable.

4.1.2.2 Análisis en general

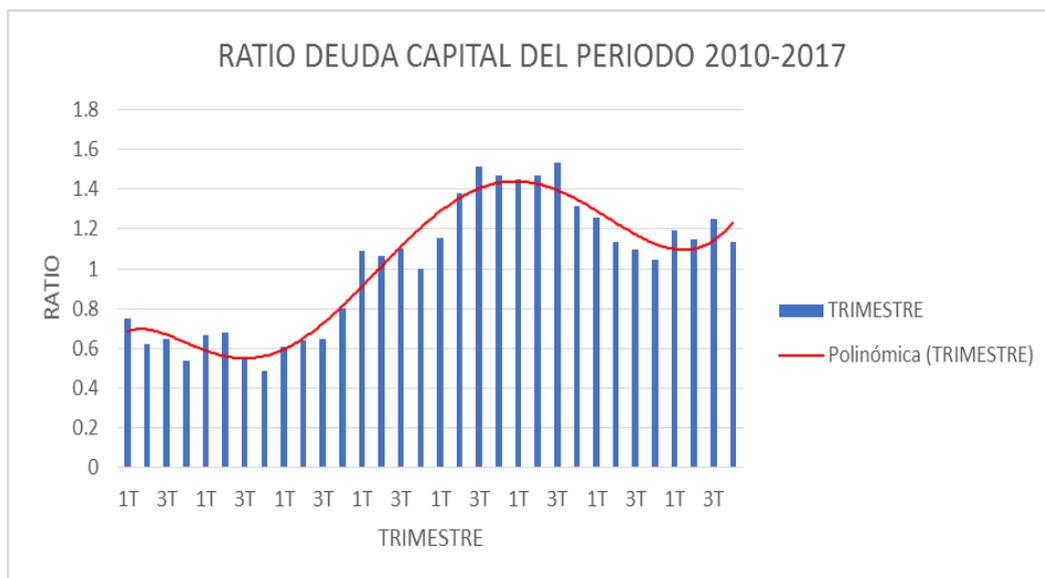


Figura 18 Ratio Deuda Capital del periodo 2010 al 2017

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 18, se muestra la evolución del ratio de deuda capital de la empresa Alicorp 2010-2017. En este cuadro se puede observar que durante el año 2010, 2011, 2012 la empresa contaba con un alto nivel de deuda en la estructura del capital donde corrió el peligro de quedarse sin efectivo, mientras que en el año 2013, la empresa comenzó a recuperarse, siendo a partir del año 2014, 2015, 2016 y 2017 donde la empresa obtuvo un razón de Deuda capital mayor a 1.0, lo que nos indica que la empresa genera suficiente efectivo para funcionar y pagar los intereses de la deuda, técnicamente hablando mientras su razón sea mayor a 1.0 no habría problema.

4.1.3. Resultados del Endeudamiento Financiero

4.1.3.1 Análisis por dimensión

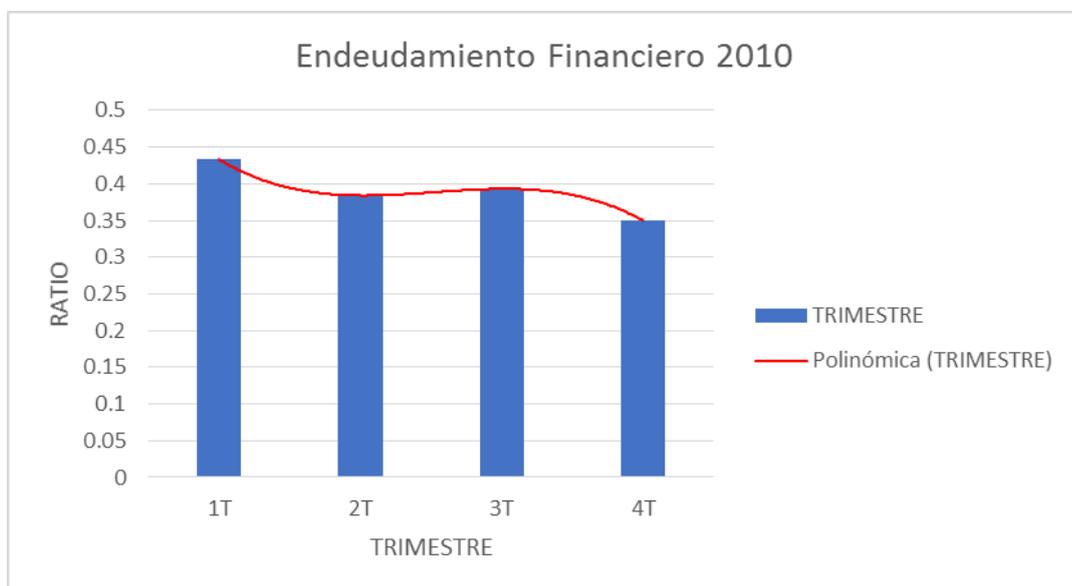


Figura 19 Endeudamiento Financiero trimestre 2010

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 19, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2010. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.35 siendo esta la más baja y entre 0.4 y 0.45, siendo esta la más alta, en ella podemos notar que la empresa está incurriendo en un exceso de capitales de ociosos, con la consiguiente pérdida de rentabilidad de sus recursos.

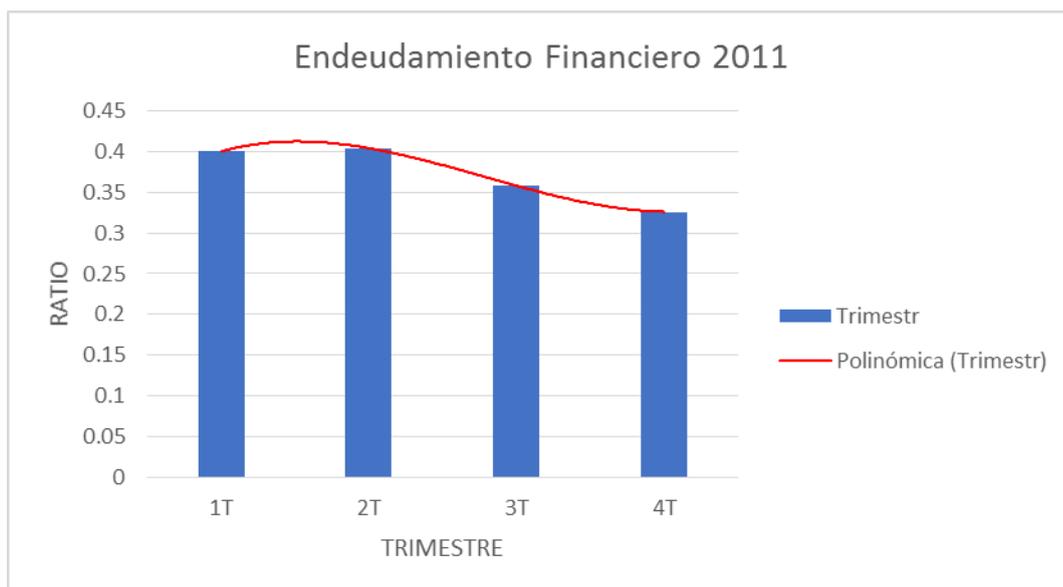


Figura 20 Endeudamiento Financiero trimestre 2011

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 20, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2011. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.3y 0.35 siendo esta la más baja y entre 0.4 siendo esta la más alta, en ella podemos notar como el cuadro anterior que la empresa tiene un capital ocioso que consiguientemente le lleva a la pérdida de sus recursos.

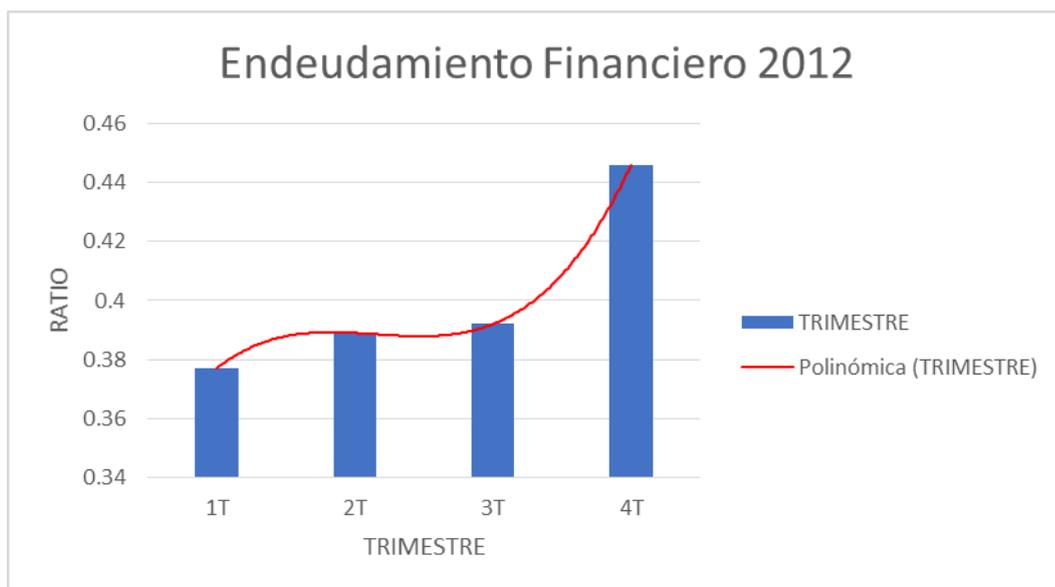


Figura 21 Endeudamiento financiero trimestre 2012

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 21, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2012. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.38 siendo esta la más baja y entre 0.44 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos que existe un capital dormido que consiguientemente le lleva a la pérdida de sus recursos.

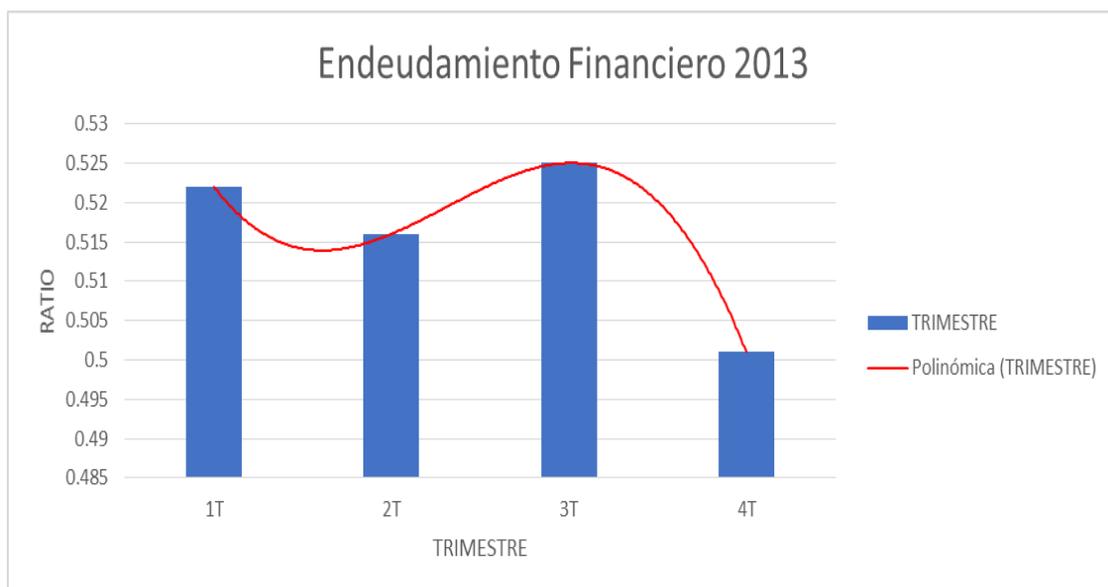


Figura 22 Endeudamiento financiero trimestre 2013

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 22, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2013. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.5 siendo esta la más baja y entre 0.525 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos que la empresa está soportando un exceso de volumen de deuda. Una grabación de la situación puede llevar a la descapitalización de la sociedad.

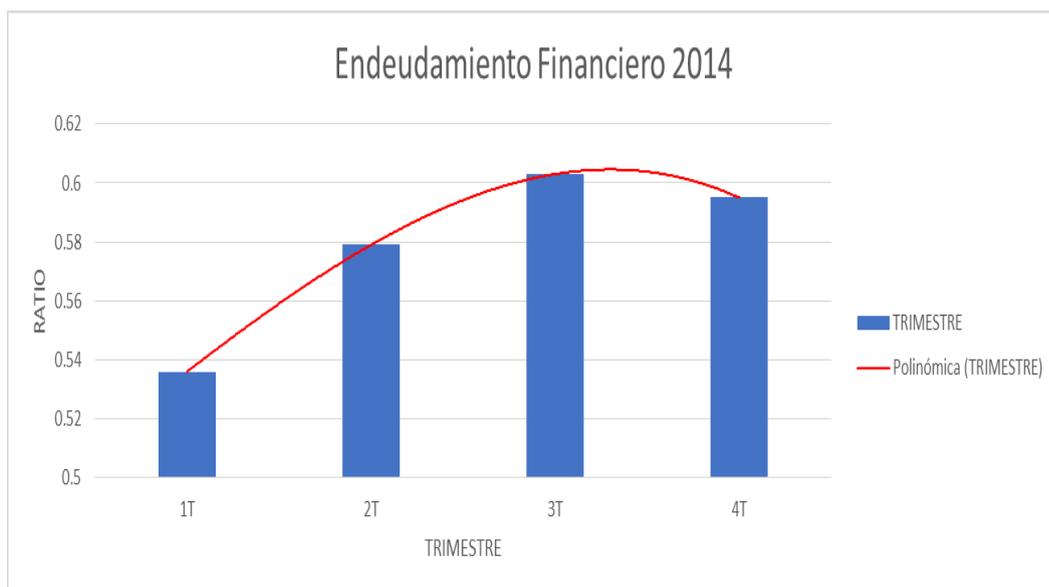


Figura 23 Endeudamiento Financiero trimestre 2014

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 23, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2014. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.54 siendo esta la más baja y entre 0.60 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos como anteriormente que la empresa está soportando un exceso de volumen de deuda. Una grabación de la situación puede llevar a la descapitalización de la sociedad y por tanto una pérdida de autonomía frente a terceros.

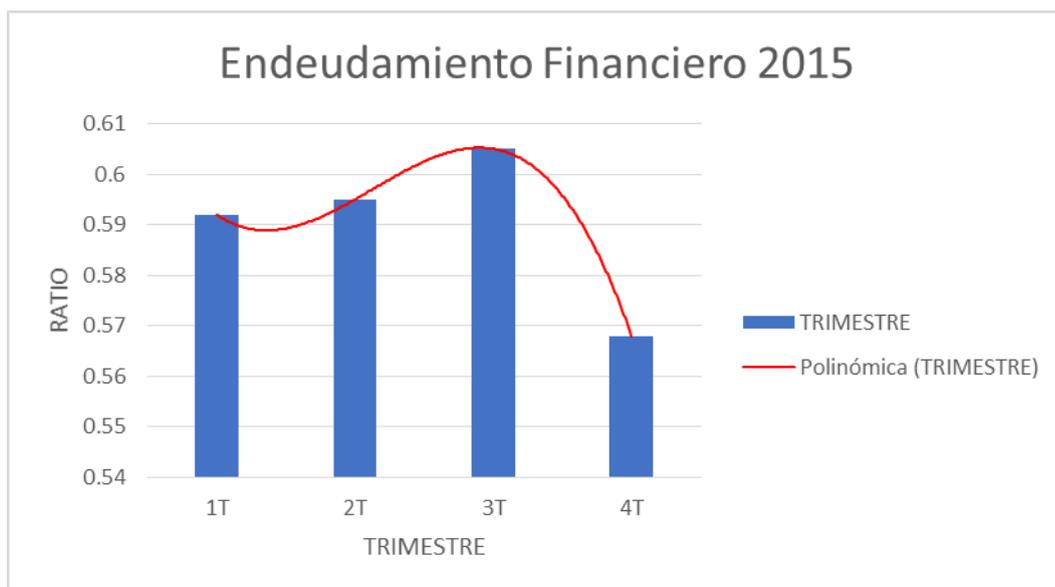


Figura 24 Endeudamiento Financiero trimestre 2015

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 24, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2015. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.57 siendo esta la más baja y entre 0.61 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos un exceso de volumen de deuda.

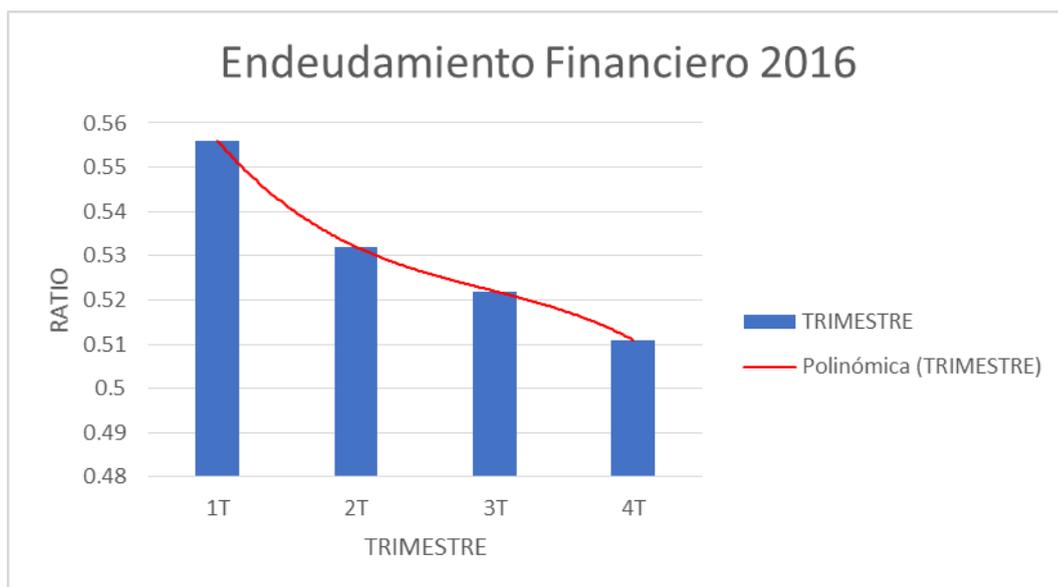


Figura 25 Endeudamiento Financiero trimestre 2016

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 25, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2016. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.51 siendo esta la más baja y entre 0.55 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos que la empresa tiene un volumen de deuda aceptable.

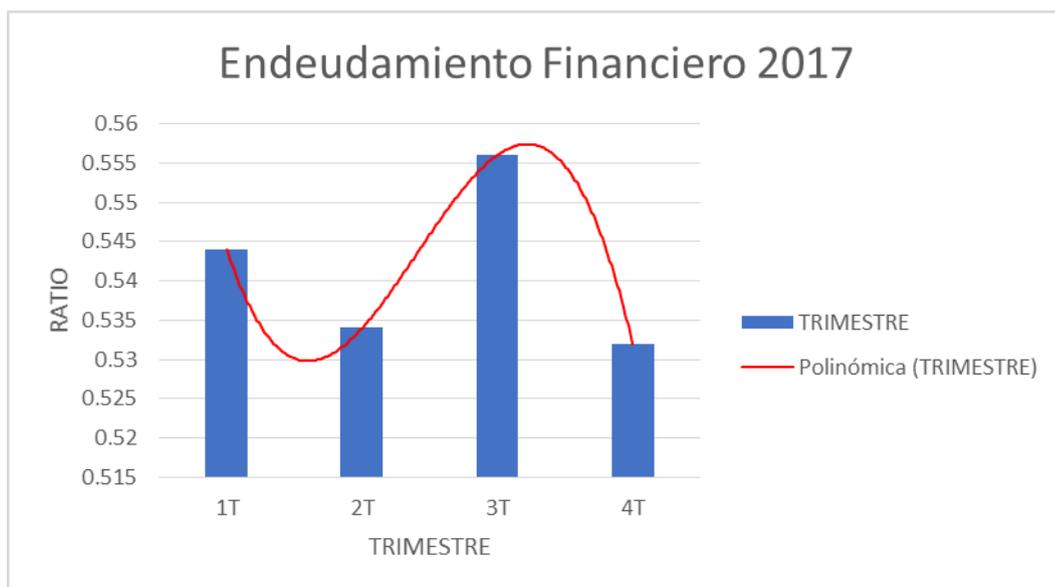


Figura 26 Endeudamiento Financiero trimestre 2017

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 26, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2017. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.53 siendo esta la más baja y entre 0.555 siendo esta la más alta, en este cuadro se puede observar que la empresa tiene un monto de deuda aceptable.

4.1.3.2 Análisis en general

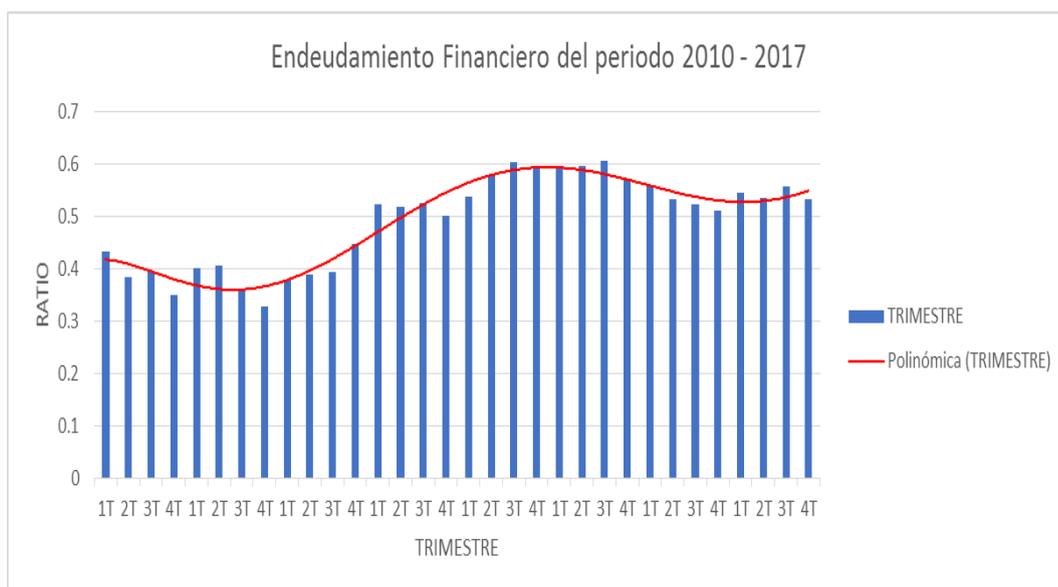


Figura 27 Endeudamiento Financiero del periodo 2010 al 2017

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 27, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Alicorp 2010-2017. En este cuadro se puede observar que la variación se encuentra entre 0.3 siendo esta la más baja y entre 0.60 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos que la empresa ha contado con un capital ocioso lo que ocasiono una perdida en la rentabilidad, pero en el transcurso del tiempo la empresa llego a soportar un exceso de volumen de deuda, regularizando en el 2016 y 2017.

4.1.4. Resultados de la Rentabilidad

4.1.4.1 Análisis por dimensión

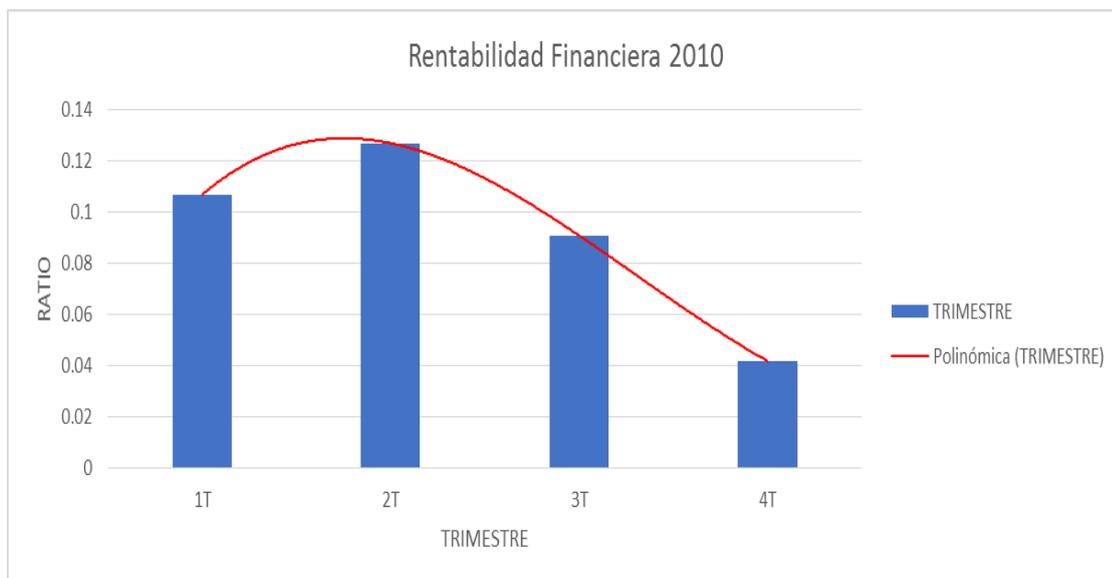


Figura 28 Rentabilidad trimestre 2010

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 28, se muestra la evolución de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2010. En donde se evidencia que existe una tendencia baja en el tercer y cuarto trimestre, lo cual nos indica que en estos periodos de tiempo la empresa tuvo más gastos, lo cual se debería a las obligaciones financieras no corrientes en el tercer trimestre y cuarto trimestre con un traslado de S/45,207 por los prestamos adquiridos en el Banco de crédito y Scotiabank.

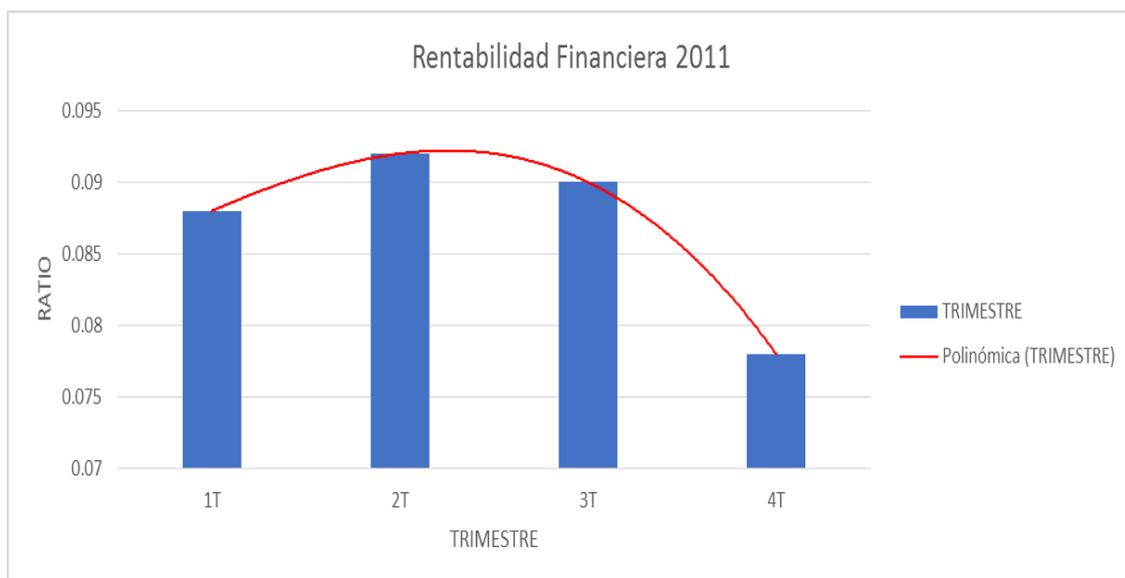


Figura 29 Rentabilidad trimestre 2011

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 29, se puede observar en el año 2011 a comparación del año 2011 la rentabilidad va de mayor a menor. En donde se evidencia que existe una tendencia a mantenerse hasta el tercer trimestre, lo cual nos indica que en estos periodos de tiempo la empresa no incidió en gastos, pero en el cuarto trimestre la empresa si ha tenido desembolsos gastos financieros no corrientes.

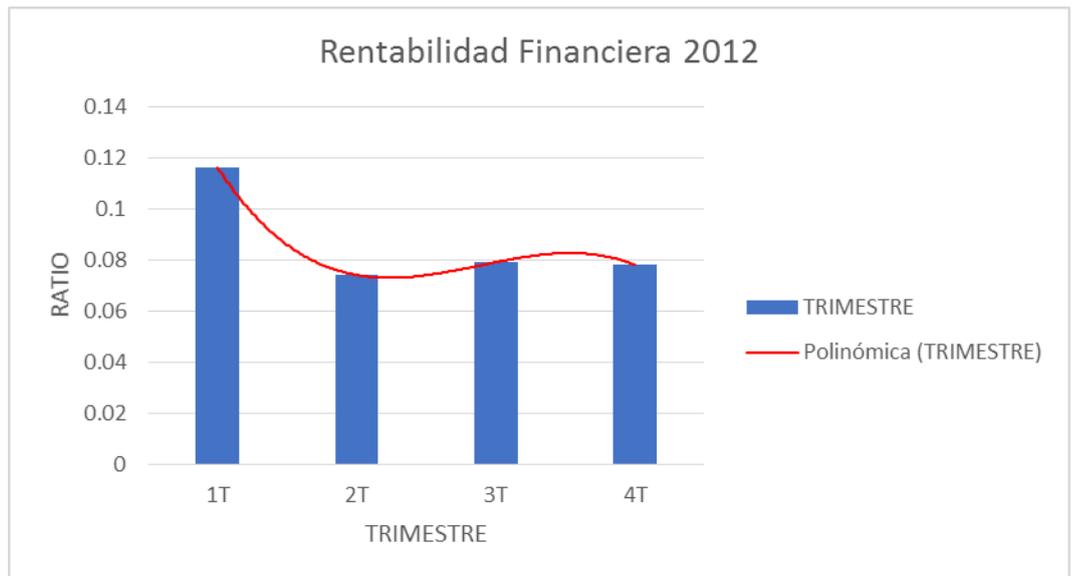


Figura 30 Rentabilidad trimestre 2012

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 30, podemos observar la tendencia de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2012. En donde se puede evidenciar que existe una tendencia casi estable entre el segundo, tercer y cuarto trimestre, lo cual nos indica que en estos periodos de tiempo la empresa no tuvo grandes cambios, mientras que en el primer trimestre se observa un mayor resultado de ejercicio respecto a los trimestres siguientes.

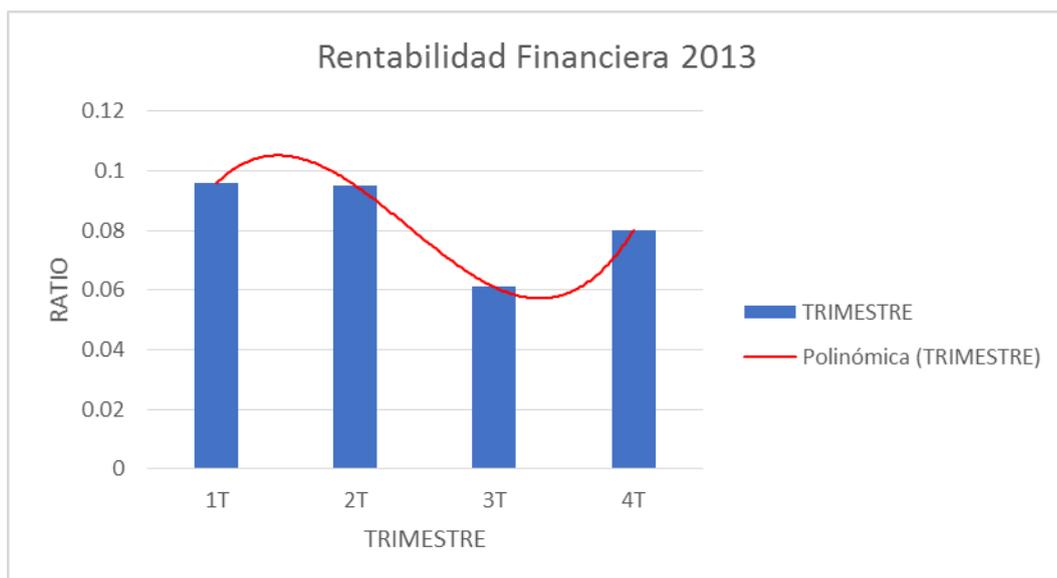


Figura 31 Rentabilidad trimestre 2013

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 31, podemos observar la tendencia de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2013. En donde se nos muestra que existe una tendencia alta esto se debe a las ventas que se obtuvieron, en el cuarto trimestre sus ventas de Alicorp llegaron a S/1, 024,638.00 millones 29,08% más respecto del mismo trimestre del año anterior.

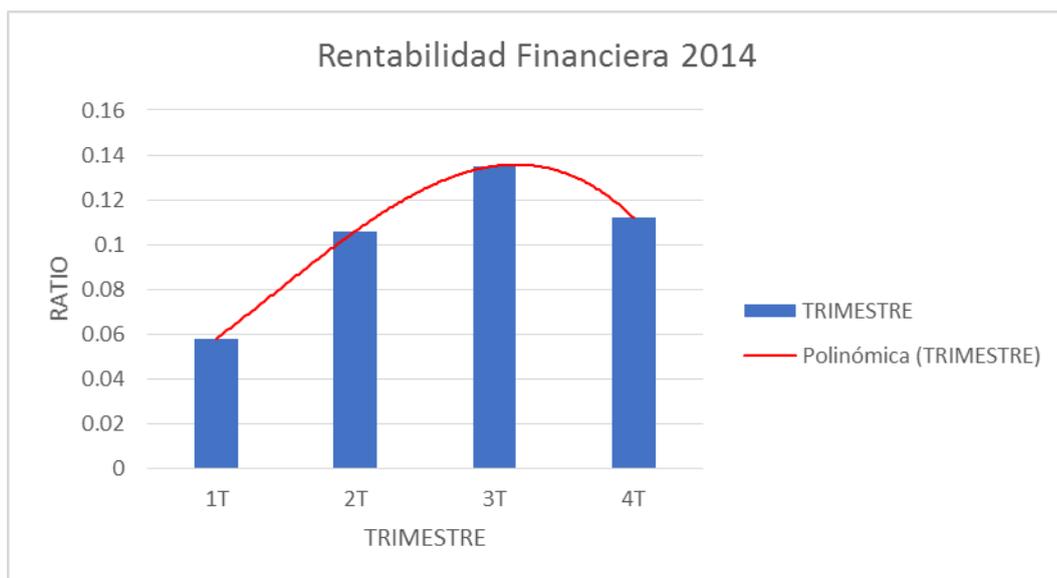


Figura 32 Rentabilidad trimestre 2014

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 32, podemos observar la tendencia de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2014. En donde se nos muestra que existe una tendencia de menor a mayor esto se debe a los gastos administrativos que obtuvieron y al ajuste del tipo de cambio. En el tercer trimestre las ventas alcanzaron os S/1643 millones lo que representa un crecimiento de 7.1% en comparación al mismo periodo del 2013. En tanto el volumen de ventas de Alicorp aumento 3.2% en el periodo reportado.

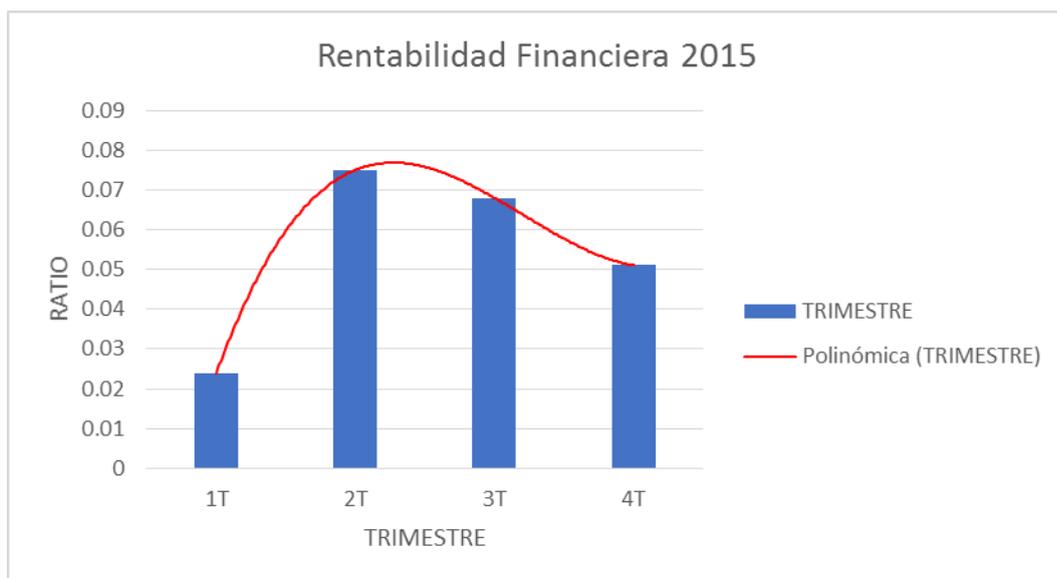


Figura 33 Rentabilidad trimestre 2015

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 33, podemos observar la tendencia de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2015. En donde se nos muestra que en el cuatro trimestre Alicorp registro una rentabilidad de S/ 56 millones, en contraste con las pérdidas de S/ 168 millones un año antes. Las pérdidas cambiarias se edujeron en 63% interanual para hasta los S/ 13 millones, gracias a que la empresa reestructuro su deuda para mitigar sus decalces cambiarios. Los ingresos aumentaron 2% interanual hasta los S/ 1,733 millones.

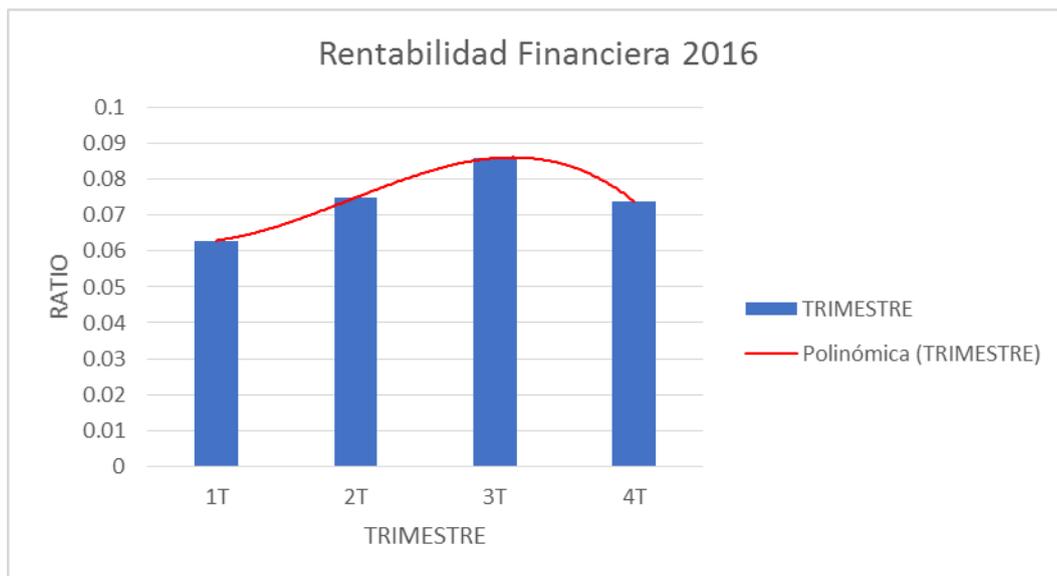


Figura 34 Rentabilidad trimestre 2016

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 34, se muestra la evolución de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2016. En donde se nos muestra la tendencia alta que ha tenido la empresa, esto se debe a las ventas que se han ido en constante incremento, esto se debe al posicionamiento de la marca lo que ha generado una mayor rentabilidad.

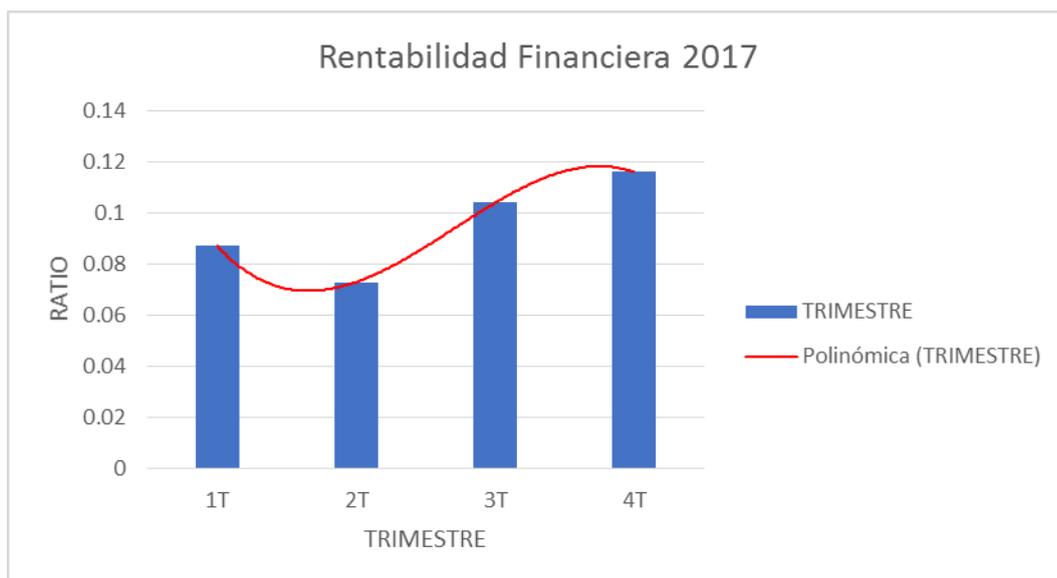


Figura 35 Rentabilidad trimestre 2017

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 35, se muestra la evolución de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2017. En donde se puede observar el movimiento de la rentabilidad siendo esta menor en el segundo trimestre y manteniéndose relativamente en el tercer y cuarto trimestre.

4.1.4.2 Análisis general

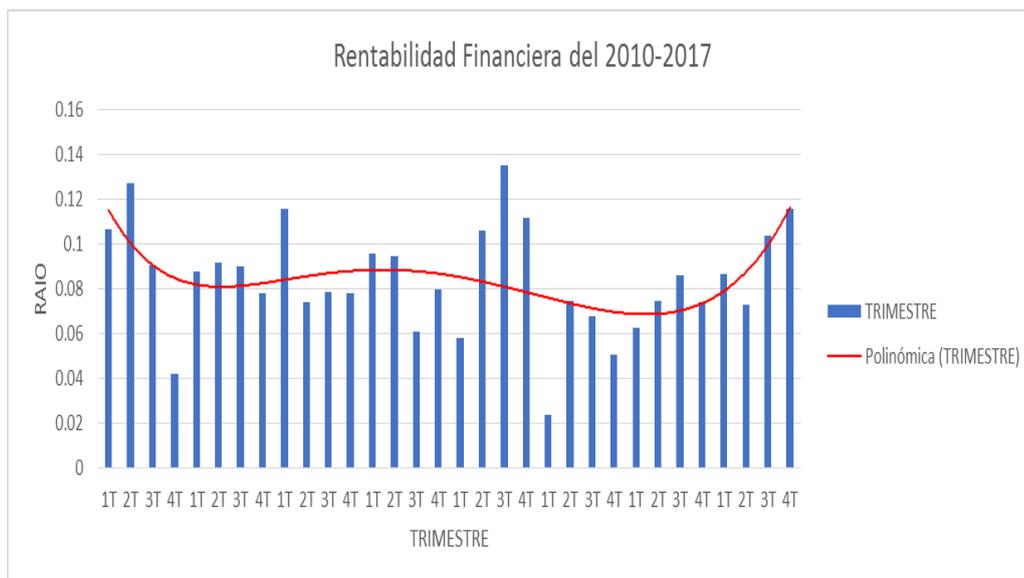


Figura 36 Rentabilidad del periodo 2010 al 2017

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 36, podemos observar la tendencia de la rentabilidad de la empresa Alicorp 2010-2017. En donde se nos muestra que existe una tendencia alta esto se debe a los ingresos que incrementaron en un 30,1%.

Alicorp reportó un ingreso de S/5.822 millones en el 2013, frente al resultado del 2012 S/ 4.474 millones, este aumento se debe a mayores ventas en sus diversas categorías, así como el buen desempeño de las empresas que adquirió: Industrias Teal y Pastificio Santa Amália (Brasil)

Según cifras consolidadas de la compañía remitida a la Superintendencia del Mercado de valores (SMV), Alicorp registró una utilidad neta de S/368,8 millones el año pasado, cifra que se traduce en un crecimiento del 4.98% en relación a lo obtenido (S/ 351,3 millones) en el 2012.

Alicorp cerró el 2014 con 19 millones de utilidad neta, muy lejos de los 331 millones que reportó en el 2013. Esto se debe a una combinación de mayores gastos financieros, el impacto de tipo de cambio y la desaceleración económica en toda la región explican este resultado.

Su utilidad operativa se redujo de S/ 643 millones en el 2013 a S/ 565 millones, una disminución de 12%, mientras que la utilidad neta bajo de S/ 331 millones a S/ 19 millones, una reducción de 94% según los estados financieros.

Durante el 2014, Alicorp reporto ventas por S/ 6,285 millones, un crecimiento de 8% respecto al 2013. El negocio de consumo masivo en el Perú vendió S/ 2.298 millones, 4.7% más que el año anterior.

El resultado estuvo fuertemente influenciado por los gastos financieros, ajustes no monetarios relacionados a derivados financieros.

En el 2015 la utilidad de Alicorp creció 1,028%, señal de la que la empresa se recupera tras un retroceso del 2014. La utilidad neta de la empresa alcanzo S/ 157.5 millones, comparado con solo S/12 millones en el 2014. La reducción de los gastos financieros fue el principal factor detrás de la mejora.

Los ingresos crecieron 4.7% anual hasta S76580 millones. La empresa mejoro sus márgenes gracias a los menores costos de materias primas y los mayores ingresos. El margen bruto aumento a 28.4%, 1.2 puntos porcentuales mayor al reportado en el 2014. De esta manera, la compañía termino el año con un margen ebitda de 11%.

En el año 2016 reporto un crecimiento significativo en su rentabilidad consolidada de 91.9% en relación a la alcanzada el 2015.

En el 2017 la rentabilidad aumento 50% hasta los S/ 453.1 millones durante el 2017, frene a la registrada el 2016. Además, alcanzo un margen neto de 6.4%

Alicorp logro un crecimiento de 7.1% hasta alcanzar los S/ 7,101.4 millones en sus ventas consolidadas, S/ 472.6 millones más que el registrado en el 2016, mientras que el volumen consolidado alcanzo 1,866.7 miles de toneladas en el 2017, mejorando la rentabilidad y los márgenes de la empresa.

El crecimiento en ventas se debe principalmente a la contribución del negocio Acuicultura (+21.6%), el negocio de Consumo Masivo Perú (+6.2%) y del negocio B2B (+3.2%).

4.1.5. Resultados del ROE

4.1.5.1 Análisis por dimensión

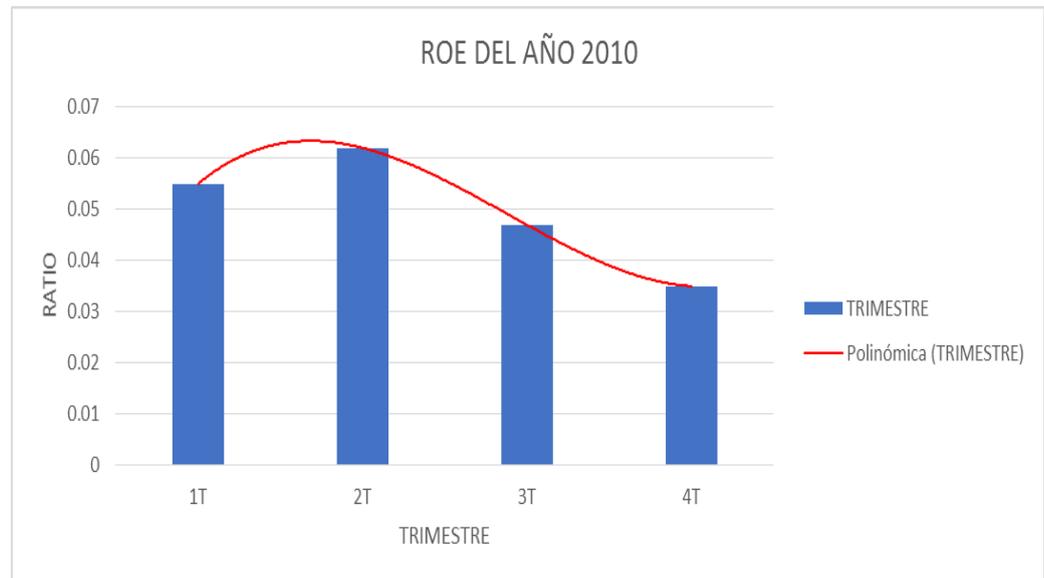


Figura 37 Rentabilidad trimestre 2010 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 37, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2010. En donde podemos observar la variación de la tendencia baja del ROE, en donde vemos que el ratio financiero comienza su desvalorización, siendo el cuarto trimestre la razón descendiente.

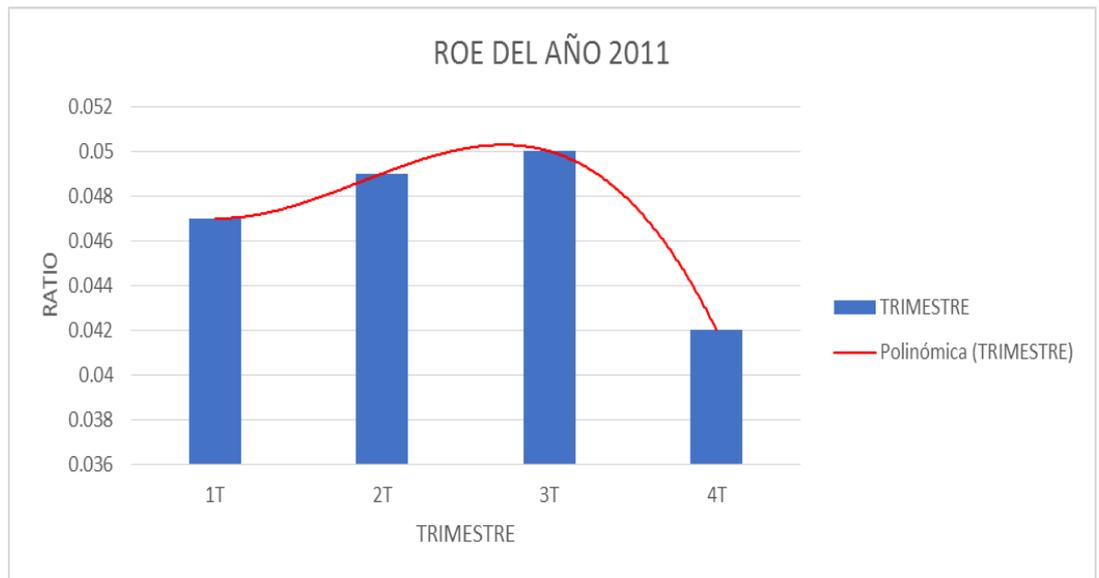


Figura 38 Rentabilidad trimestre 2011 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 38, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2011. En donde se observa la tendencia del ratio financiero ROE, no teniendo una varianza abrupta, estando en un proceso lento de desvalorización.

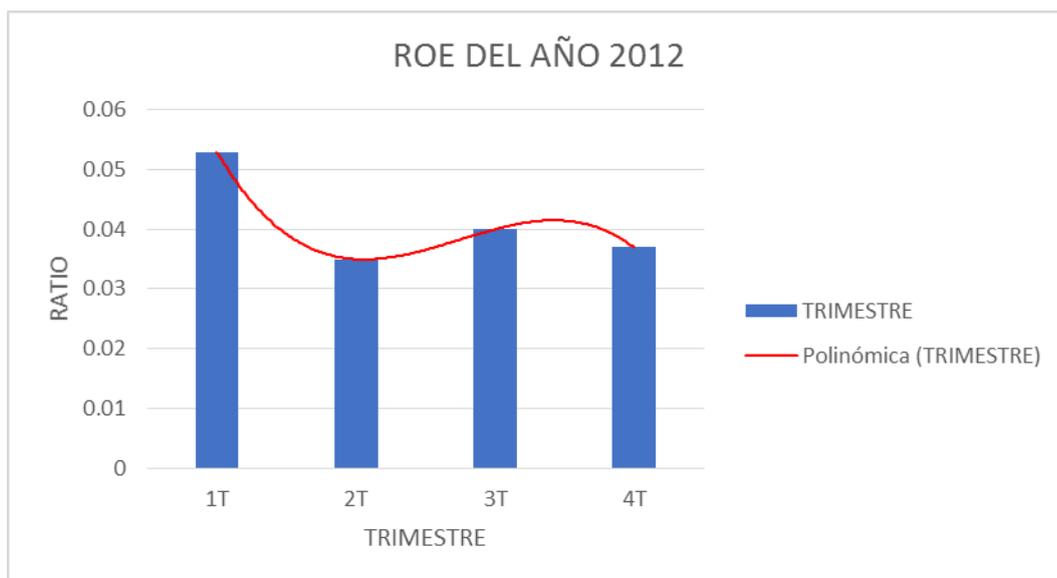


Figura 39 Rentabilidad trimestre 2012 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 39, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2012.

En este cuadro se puede observar la varianza del ROE, teniendo este gráfico una cantidad mayor de movimiento indicándonos que hubo las adquisiciones comenzaron a afectar a la rentabilidad del patrimonio.

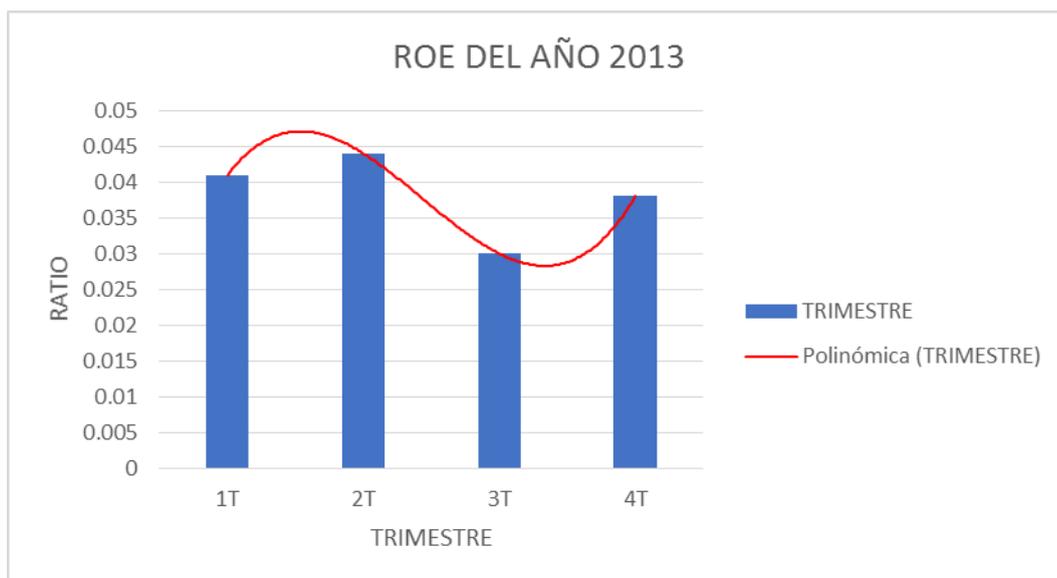


Figura 40 Rentabilidad trimestre 2013 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 40, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2013. En este cuadro se puede observar la varianza del ROE, teniendo este gráfico una perspectiva diferente en donde nos indica que la rentabilidad del patrimonio es alta.

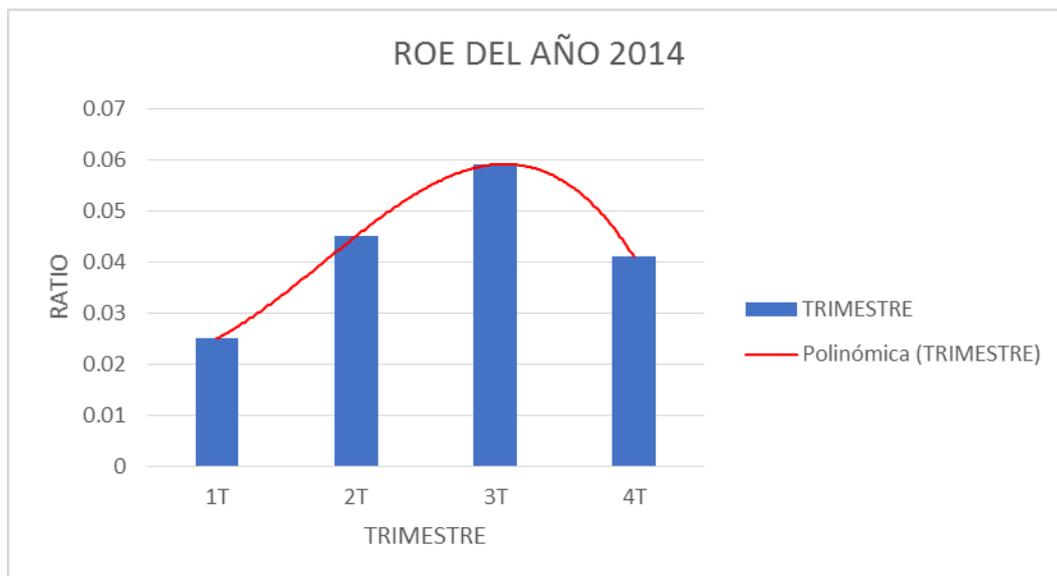


Figura 41 Rentabilidad trimestre 2014 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 41, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2014.

En este cuadro se puede observar la varianza del ROE, donde observamos que en el primer trimestre las adquisiciones, problemas en plantas han causado una desvalorización en la rentabilidad del patrimonio, que se soluciona en los siguientes trimestres.

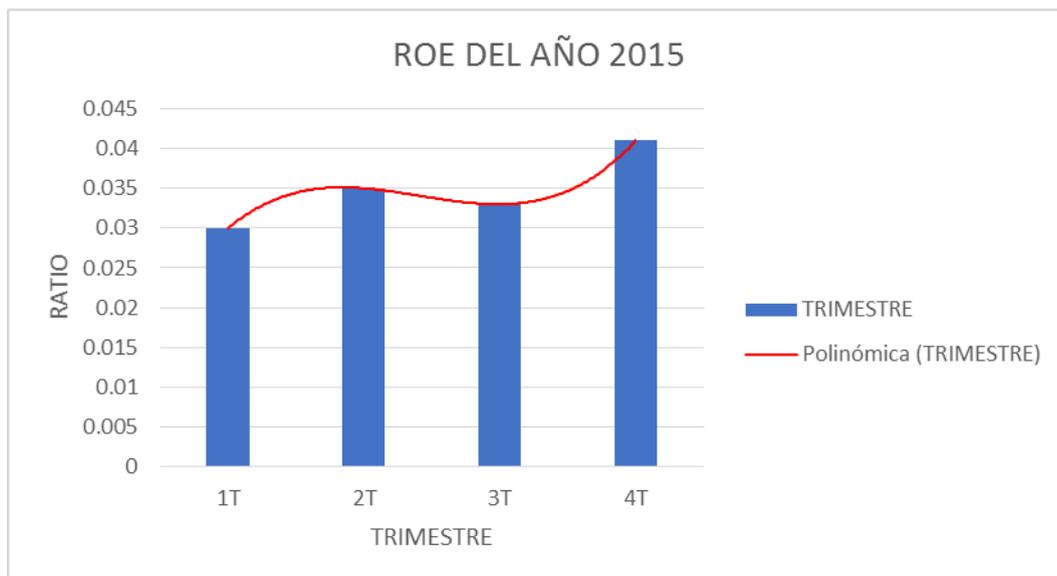


Figura 42 Rentabilidad trimestre 2015 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 42, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2015. En este cuadro se puede observar la varianza del ROE, donde notamos la varianza significativa que hubo en este año siendo el primer trimestre el más bajo de todos y manteniéndose entre el segundo trimestre y tercer trimestre.

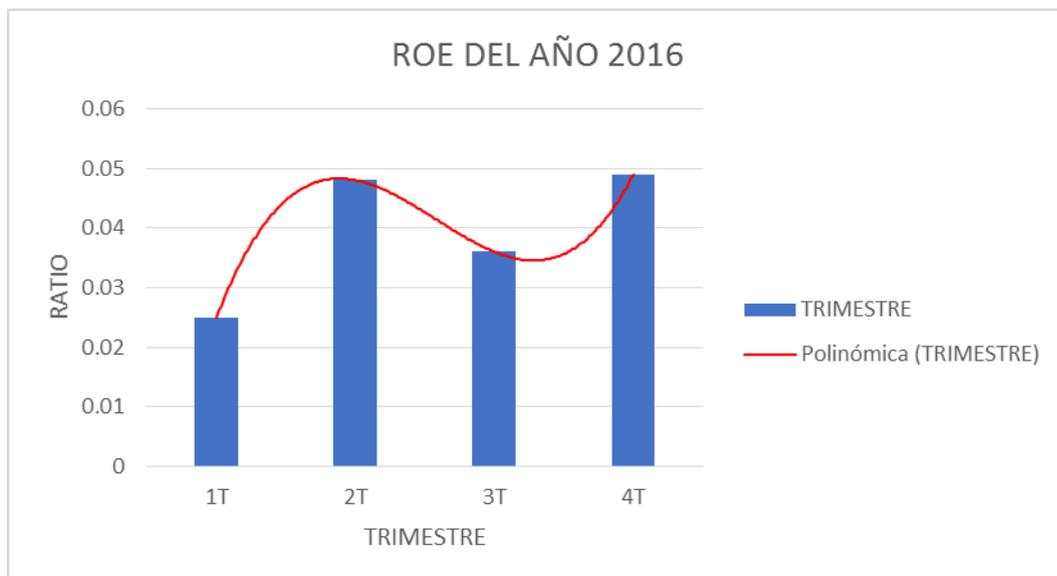


Figura 43 Rentabilidad trimestre 2016 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 43, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2016.

En este cuadro se puede observar la varianza del ROE, donde notamos la varianza significativa que hubo en este año siendo el cuarto trimestre el más alto de todos, donde nos indica que la rentabilidad del patrimonio fue la más alta en ese trimestre.

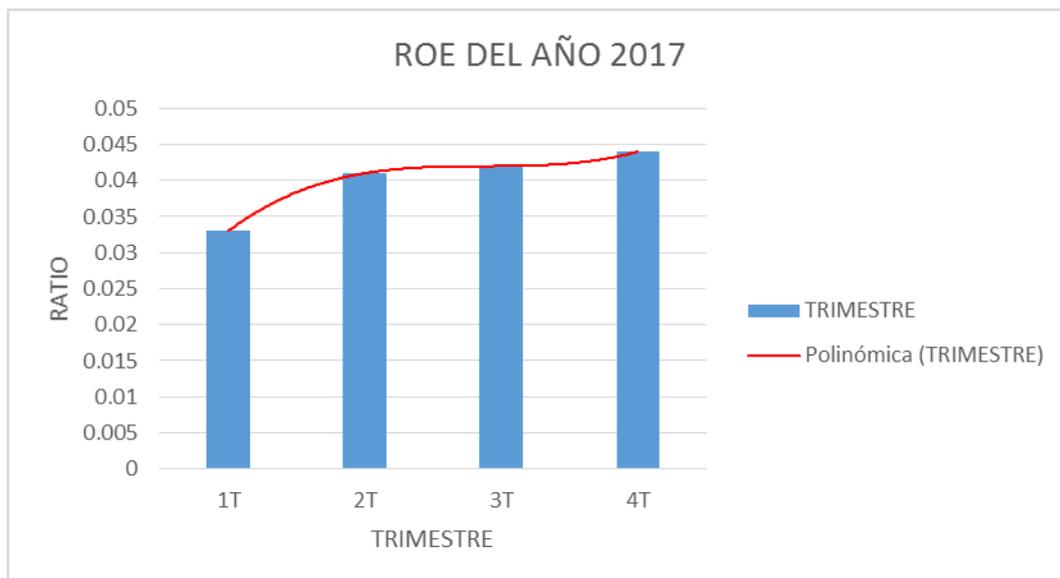


Figura 44 Rentabilidad trimestre 2017 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 44, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2017.

En este cuadro se puede observar la varianza del ROE, donde notamos el movimiento que existió, siendo este no un movimiento abrupto, por el contrario, notamos que la rentabilidad del patrimonio se está comenzando a recuperar de su desvalorización.

4.1.5.2 Análisis en general

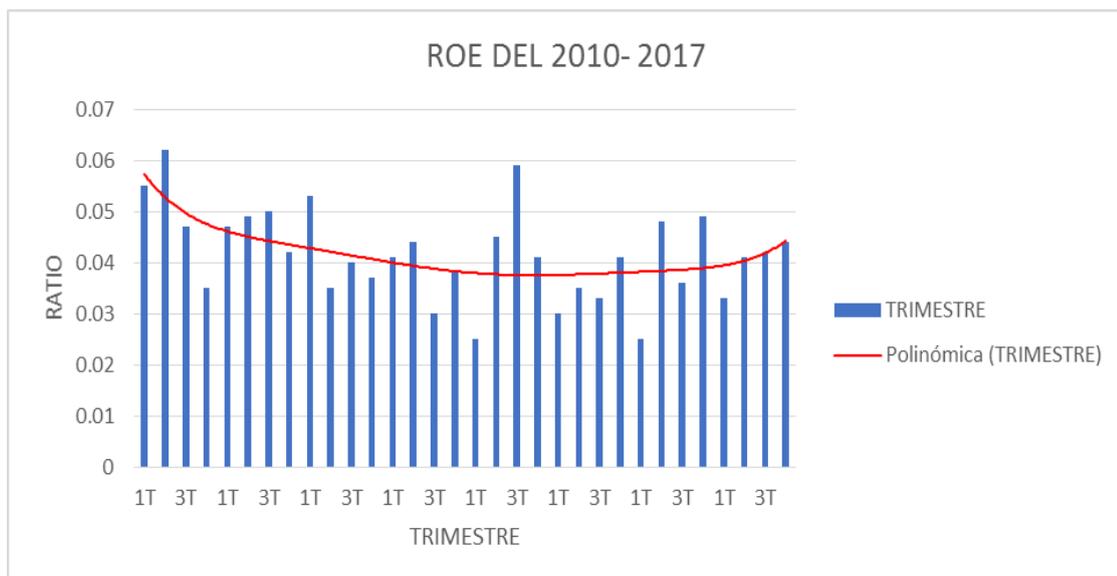


Figura 45 Rentabilidad del periodo 2010 al 2017 - ROE

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 45, se muestra la evolución del ROE de la empresa Alicorp 2010 al 2017. En donde se nos muestra que, al 31 de diciembre del 2014, presenta su ratio financiero en desvalorización.

Los problemas fueron las adquisiciones, problemas en plantas o cobertura de derivados generaron altos apalancamientos que llevaron a la caída indicadores como ROE (rentabilidad del patrimonio)

En el año 2016 al 2017 el ratio financiero comienza a recuperarse de la desvalorización.

4.1.6. Resultados del ROA

4.1.6.1 Análisis por dimensión

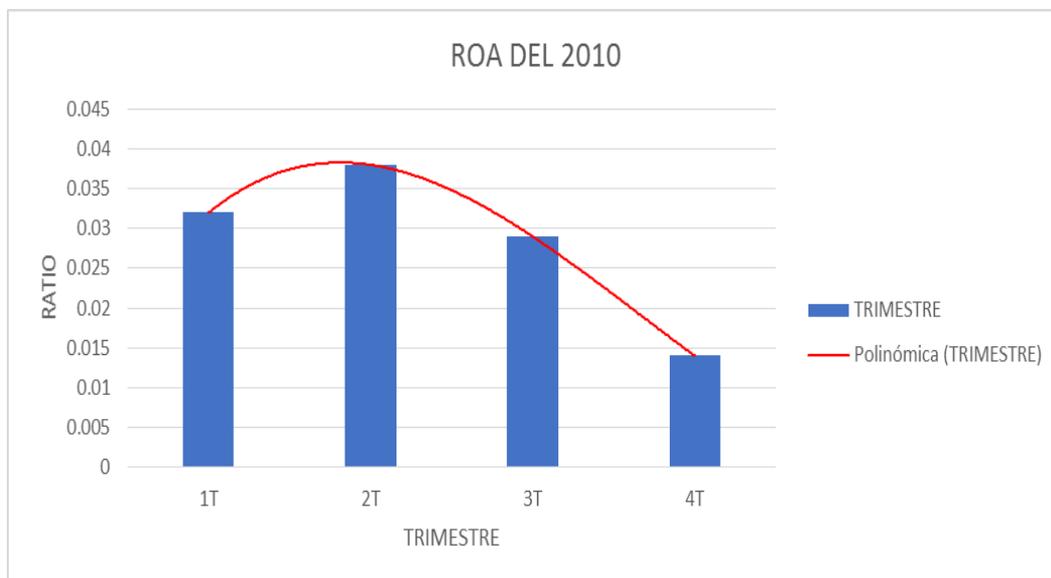


Figura 46 Rentabilidad trimestre 2010 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 46, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2010. En donde se observa la variación de la tendencia que tiene el ROA, siendo esta baja en donde vemos que el ratio financiero comienza la desvalorización.

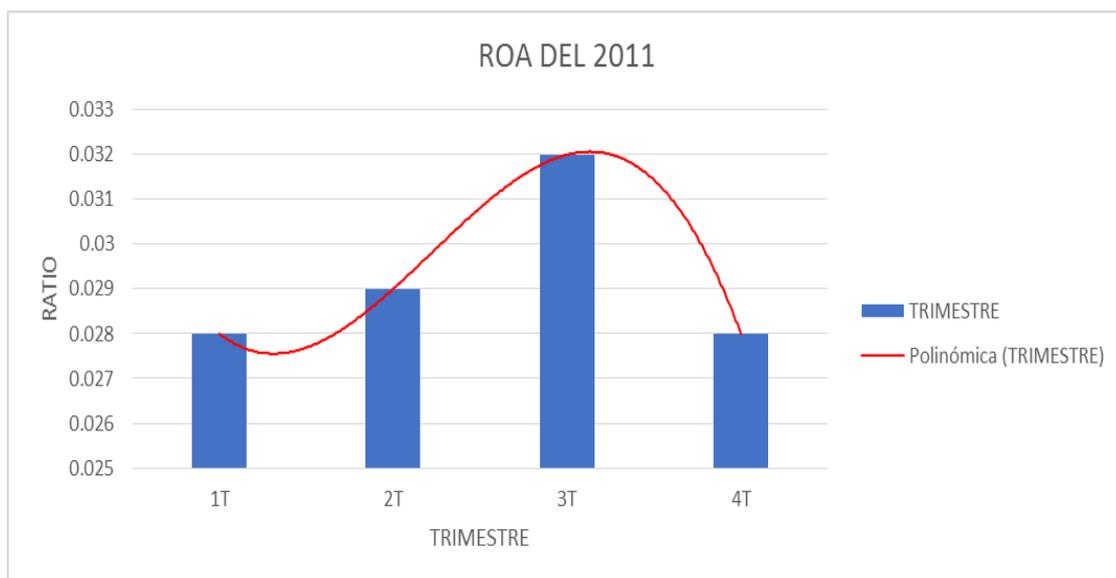


Figura 47 Rentabilidad trimestre 2011 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 47, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2011. En donde notamos la tendencia del ratio financiero ROA, teniendo en el tercer trimestre la rentabilidad de los activos más alta, y siguiendo un proceso lento de desvalorización.

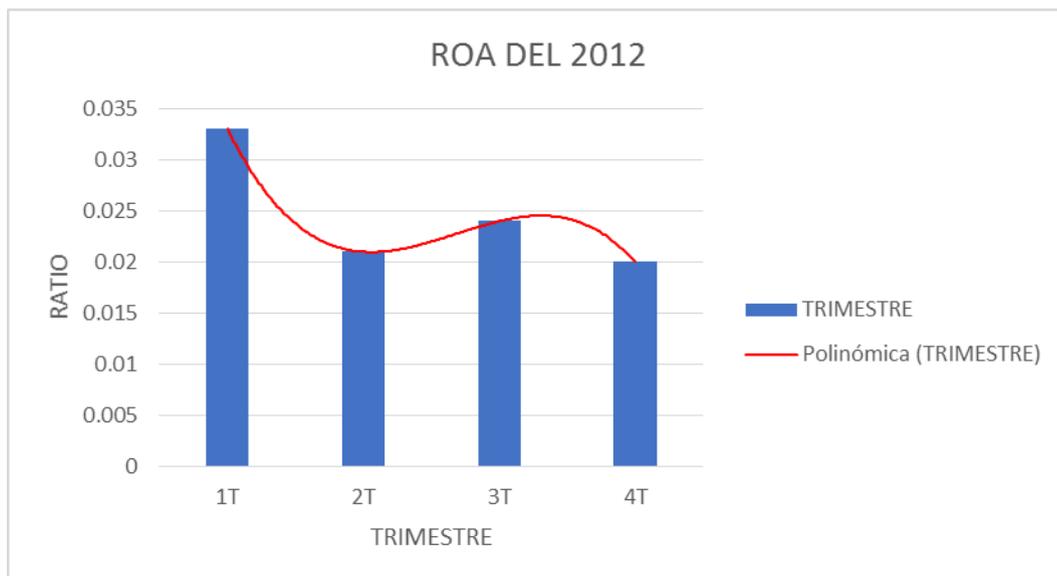


Figura 48 Rentabilidad trimestre 2012 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 48, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2012. En este cuadro se puede notar la varianza del ROA, teniendo en este gráfico una mayor rentabilidad de activos en el primer trimestre, mientras que en el tercer al cuarto trimestre la rentabilidad de activos se encuentra en caída, indicándonos que hubo las adquisiciones comenzaron a afectar a la rentabilidad del patrimonio.

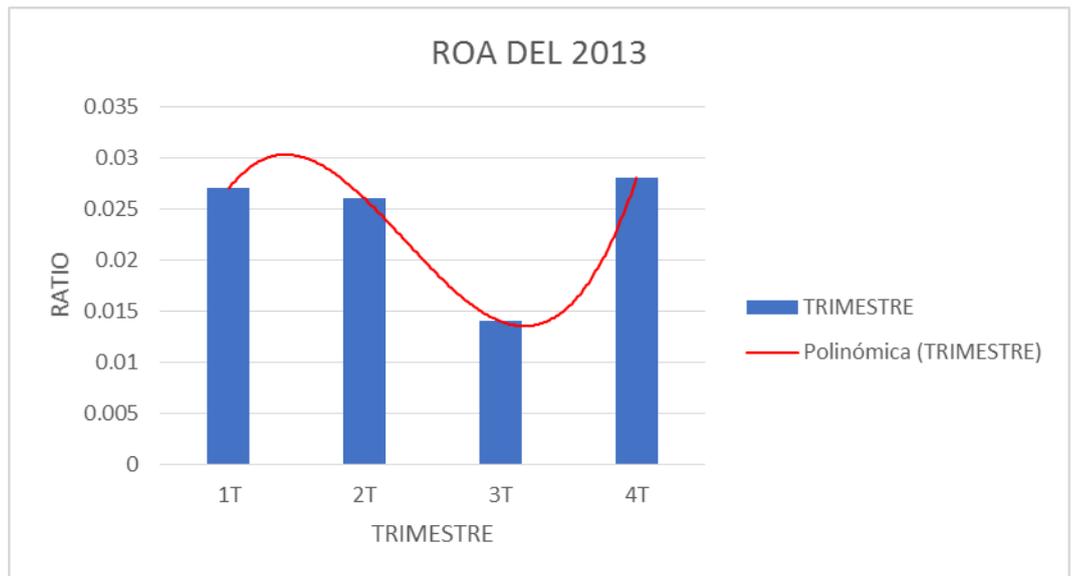


Figura 49 Rentabilidad trimestre 2013 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 49, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2013. En este cuadro se puede observar la varianza del ROA, teniendo este gráfico una perspectiva diferente siendo el más bajo el tercer trimestre, en donde nos indica que la rentabilidad de activo tiene una tendencia a subir, siendo mayor en el cuarto trimestre.

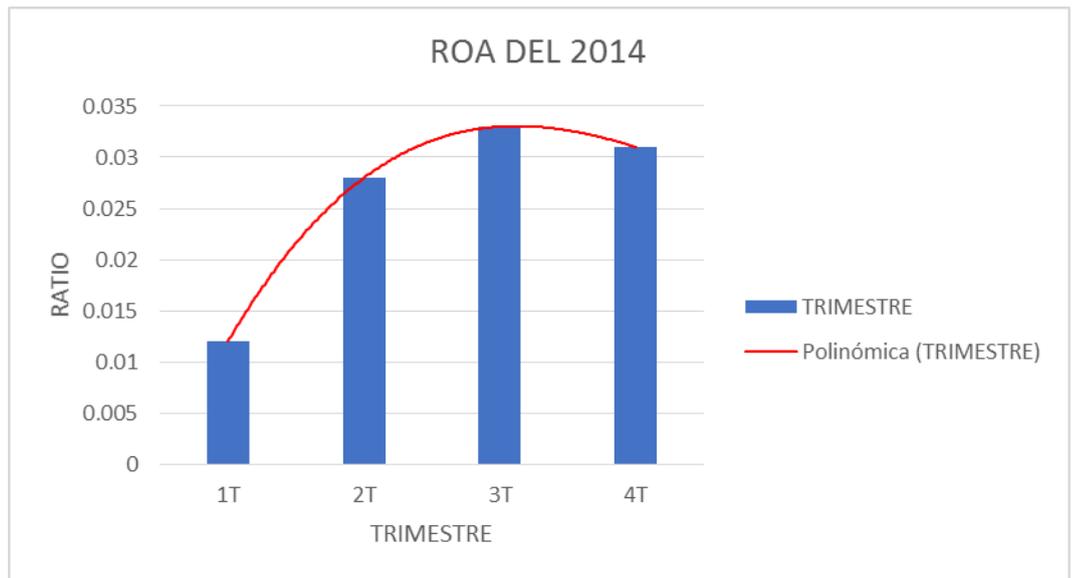


Figura 50 Rentabilidad trimestre 2014 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 50, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2014. En este cuadro se puede observar la varianza del ROA, donde observamos que en el primer trimestre y en el segundo trimestre las adquisiciones, problemas en plantas han causado una desvalorización en la rentabilidad del activo, siendo el cuarto trimestre el mayor.

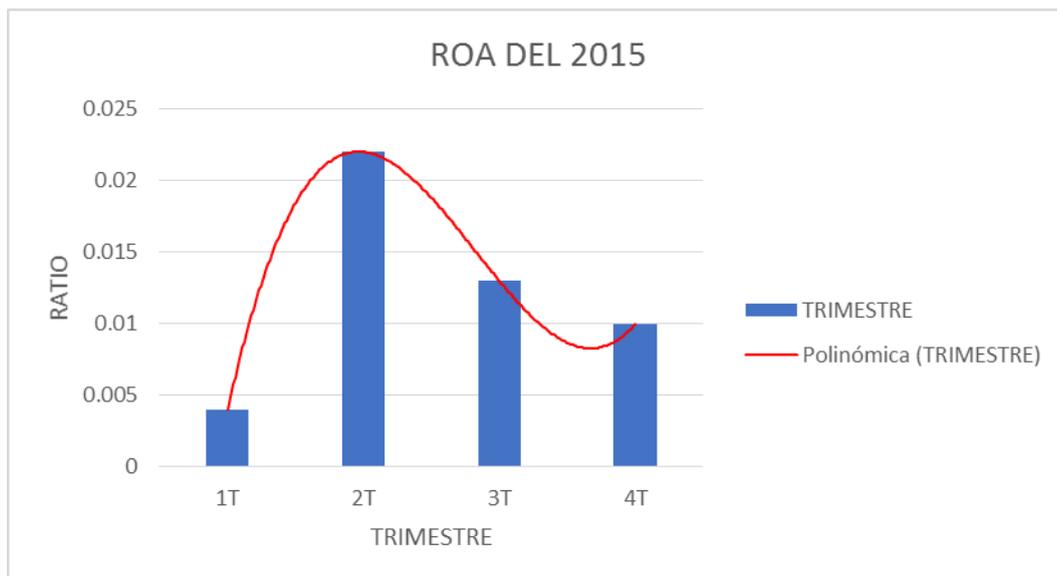


Figura 51 Rentabilidad trimestre 2015 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 51, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2015. En este cuadro se puede observar la varianza del ROA, donde notamos la varianza significativa que hubo en este año siendo el segundo trimestre el más bajo de todos y manteniéndose entre el tercer trimestre y cuarto trimestre.

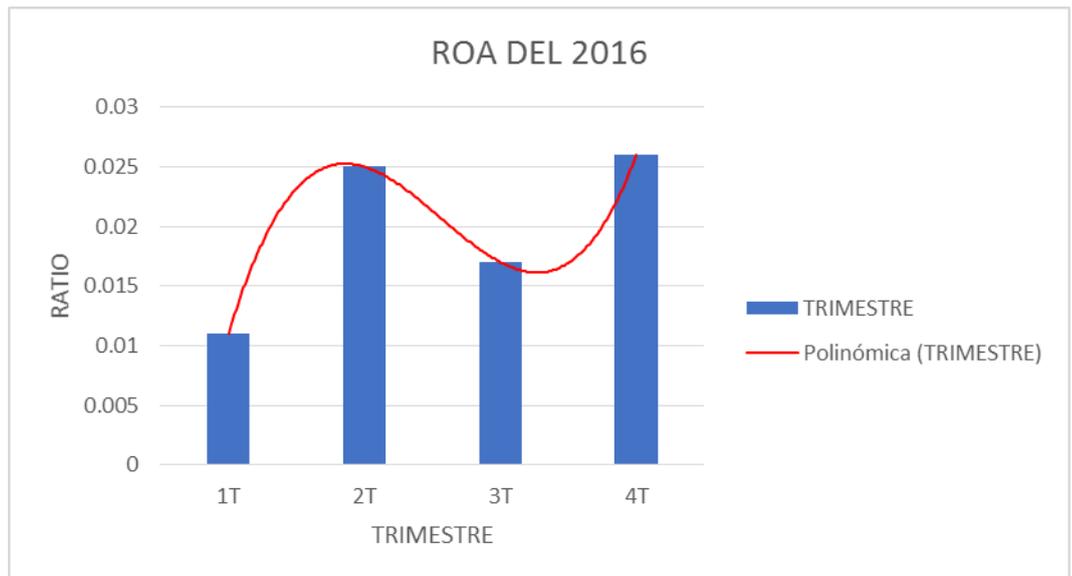


Figura 52 Rentabilidad trimestre 2016 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 52, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2015. En este cuadro se puede observar la varianza del ROA, donde notamos la varianza significativa que hubo en este año siendo el primer trimestre el más bajo de todos y manteniéndose entre el segundo trimestre y tercer trimestre.

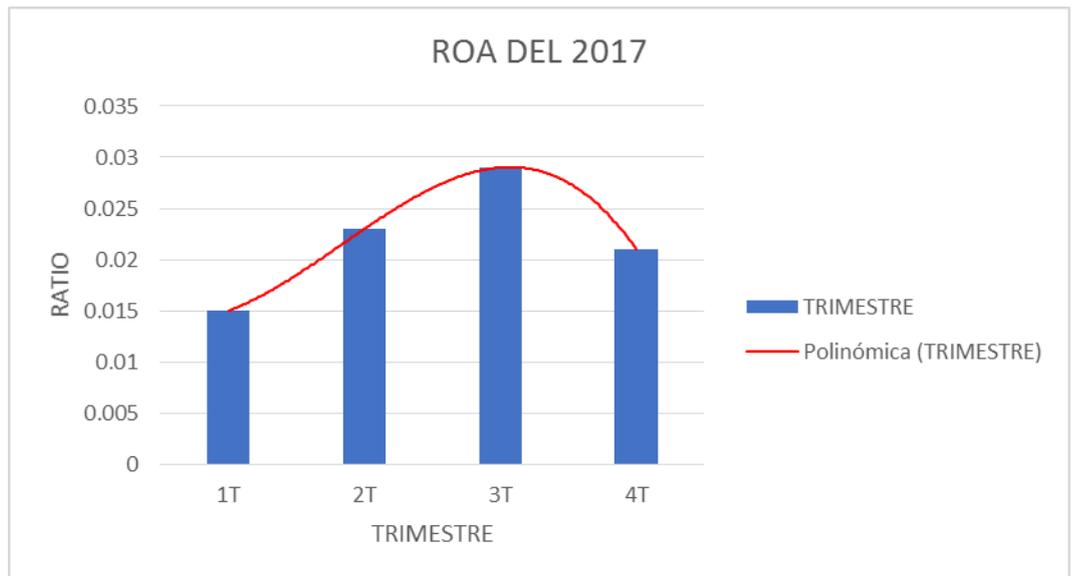


Figura 53 Rentabilidad trimestre 2017 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 53, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2017. En este cuadro se puede observar la varianza del ROA, donde notamos el movimiento que existió, siendo este no un movimiento abrupto, por el contrario, notamos que la rentabilidad del activo se está comenzando a recuperar de su desvalorización, siendo la rentabilidad del activo más alta en el tercer trimestre.

4.1.6.2 Análisis en general

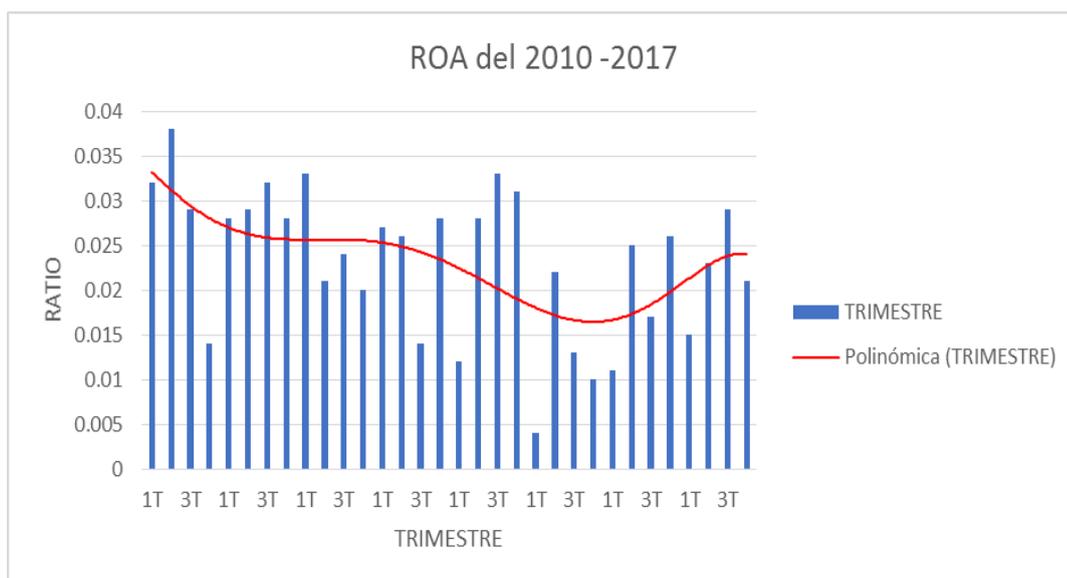


Figura 54 Rentabilidad del periodo 2010 al 2017 - ROA

Fuente: Elaboración propia

En la Figura 54, se muestra la evolución del ROA de la empresa Alicorp 2010 al 2017. En donde se nos muestra que, al 31 de diciembre del 2014, se presenta en desvalorización su ratio financiero

Los problemas ya mencionados como adquisiciones, problemas en plantas o cobertura de derivados generaron altos apalancamientos, llevaron a la caída indicadores como ROA (rentabilidad de los activos). La deuda tomo una fuerte posición en los pasivos y redujo la rentabilidad a nivel de activos y patrimonio.

En el año 2016 al 2017 el ratio financiero comienzo la recuperación de la desvalorización.

4.2 Verificación de Hipótesis

4.2.1. Verificación de Hipótesis General

A continuación, se comprobarán las hipótesis sobre la influencia entre las variables; es decir, la hipótesis nula significa que no existe influencia y la hipótesis alternativa indica que si existe influencia de la variable independiente sobre la dependiente.

Hipótesis General:

H1: El Apalancamiento Financiero influye en la Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 1
Resumen del modelo 1

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,746	,557	,542	,016354

a. Predictores: (Constante), apalancamiento financiero

En la Tabla 1, se puede apreciar que la variable independiente Apalancamiento Financiero explica el 54,20% de la variación de la variable dependiente Rentabilidad. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente fuerte, ya que el R de Pearson es de -0,746 (relación negativa).

Tabla 2
Coeficientes del modelo 1

		Coeficientes ^a				
		Coeficientes no estandarizados	Error estándar	Coeficientes estandarizados	t	Sig.
Modelo		B		Beta		
1	(Constante)	,126	,007		17,115	,000
	Apalancamiento financiero	-,014	,002	-,746	-6,136	,000

a. Variable dependiente: rentabilidad

En la Tabla 2, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$\text{Rentabilidad} = 0,126 - 0,014 * \text{Apalancamiento financiero}$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (0,126) y el coeficiente de la variable independiente Apalancamiento Financiero (-0,014) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,746 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, que una unidad de la variable independiente Apalancamiento Financiero disminuye en 0,014 a la variable dependiente Rentabilidad.

Tabla 3
ANOVA del modelo 1

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,010	1	,010	37,651	,000
	Residuo	,008	30	,000		
	Total	,018	31			

a. Variable dependiente: rentabilidad

b. Predictores: (Constante), apalancamiento financiero

En la Tabla 3, se puede apreciar que el valor F de Fisher asciende a 37,651 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual el Análisis de Varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir, que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente). En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Apalancamiento Financiero influye en la Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteada queda verificada y aceptada la Hipótesis General.

4.2.2. Verificación de Hipótesis específica

4.2.2.1 Verificación de primera hipótesis específica

Hipótesis Específica 1:

H1: El Apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa

Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 4
Resumen del modelo específico 1

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,752	,565	,551	,006012

a. Predictores: (Constante), apalancamiento financiero

En la Tabla 4, se puede apreciar que la variable independiente Apalancamiento Financiero explica el 55,10% de la variación de la variable dependiente ROE. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente fuerte, ya que el R de Pearson es de -0,752 (relación negativa).

Tabla 5
Coeficientes del modelo específico 1

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Error estándar	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	,057	,003		21,146	,000
	Apalancamiento financiero	-,005	,001	-,752	-6,245	,000

a. Variable dependiente: ROE

En la Tabla 5, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$\text{ROE} = 0,057 - 0,005 * \text{Apalancamiento financiero}$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (0,057) y el coeficiente de la variable independiente Apalancamiento Financiero (-0,005) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,752 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, que una unidad de la variable independiente Apalancamiento Financiero disminuye en 0,005 a la variable dependiente ROE.

Tabla 6
ANOVA del modelo específico 1

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,001	1	,001	38,999	,000
	Residuo	,001	30	,000		
	Total	,002	31			

a. Variable dependiente: ROE

b. Predictores: (Constante), apalancamiento financiero

En la Tabla 6, se puede apreciar que el valor F de Fisher asciende a 38,999 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual el Análisis de Varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir, que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente). En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Apalancamiento Financiero influye en la ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteada queda verificada y aceptada la Hipótesis Específica 1.

4.2.2.2 Verificación de segunda hipótesis específica

Hipótesis Específica 2:

H1: El Apalancamiento Financiero influye en la ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 7
Resumen del modelo específico 2

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,789	,622	,610	,005106

a. Predictores: (Constante), apalancamiento financiero

En la Tabla 7, se puede apreciar que la variable independiente Apalancamiento Financiero explica el 61,00% de la variación de la variable dependiente ROA. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente fuerte, ya que el R de Pearson es de -0,789 (relación negativa).

Tabla 8
Coeficientes del modelo específico 2

		Coeficientes ^a				
		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
				Beta	t	Sig.
Modelo		B	Error estándar			
1	(Constante)	,038	,002		16,607	,000
	Apalancamiento Financiero	-,005	,001	-,789	-7,032	,000

a. Variable dependiente: ROA

En la Tabla 8, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$ROA = 0,038 - 0,005 * \text{Apalancamiento financiero}$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (0,038) y el coeficiente de la variable independiente Apalancamiento Financiero (-0,005) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,789 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, que una unidad de la variable independiente Apalancamiento Financiero disminuye en 0,005 a la variable dependiente ROA.

Tabla 9
ANOVA del modelo específico 2

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,001	1	,001	49,444	,000
	Residuo	,001	30	,000		
	Total	,002	31			

a. Variable dependiente: ROA

b. Predictores: (Constante), apalancamiento financiero

En la Tabla 9, se puede apreciar que el valor F de Fisher asciende a 49,444 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual el Análisis de Varianza (ANOVA) del modelo es significativo, es decir, que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente). En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Apalancamiento Financiero influye en la ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteada queda verificada y aceptada la Hipótesis Específica 2.

CONCLUSIONES

De acuerdo a los resultados obtenidos se llega a las siguientes conclusiones:

PRIMERA

Según el método de Regresión, el nivel de influencia entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es $-0,746$ lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa, en otras palabras, una unidad de la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0.014 la variable dependiente Rentabilidad.

SEGUNDA

Se realizó el análisis de la estructura financiera de la empresa Alicorp S.A.A que a pesar de tener altos niveles de apalancamiento supo disminuir su exposición. Esto se debe a la empresa Alicorp S.A.A obtuvo la tasa más baja en el mercado internacional al emitir dólares, sin embargo, el tipo de cambio generó la depreciación de la moneda en el año 2013, Alicorp S.A.A reacomodó la deuda donde se reemplaza la moneda extranjera por moneda local lo que logró que su exposición disminuyera, lo que nos indica que el apalancamiento financiero es estrategia y que una estructura financiera adecuada puede soportar un alto nivel de apalancamiento.

TERCERA

La rentabilidad del patrimonio se relaciona directamente con el apalancamiento financiero, es decir que la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,005 a la variable dependiente ROE y la rentabilidad de los activos se relaciona directamente con el apalancamiento financiero, es decir que una unidad de la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,05 a la variable dependiente ROA.

CUARTA

El apalancarse en el tiempo correcto así como el uso adecuado del apalancamiento y estructura financiera adecuada que pueda soportar el endeudamiento, genera un beneficio futuro, Alicorp S.A.A se apalanco en el momento indicado pero las circunstancias externas cambiaron lo que generó una pérdida, pero gracias a las estrategias Alicorp S.A.A supo disminuir sus niveles de apalancamiento.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

También se recomienda mejorar la toma de decisiones al momento de incurrir en un endeudamiento financiero, teniendo en cuenta los factores externos como la política de gobierno, el tipo de cambio, la inflación.

SEGUNDA

Se sugiere estar al pendiente del tipo de cambio de la moneda y tener planes de contingencias en caso la situación se complique, ya que así se lograría evitar pérdidas mayores de lo esperado.

TERCERA

Se recomienda a la empresa Alicorp S.A.A seguir cumpliendo puntualmente los pagos, de esa manera evitara la disminución de la rentabilidad de patrimonio y la rentabilidad del activo así como el aumento de gastos financieros en los periodos

CUARTA

Se recomienda la aplicación de un análisis en apalancamiento financiero continuo para la empresa Alicorp S.A.A, para que sirva como un apoyo en un adecuado control del endeudamiento para obtener resultados.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bibliografía

- Aguirre Gomez, F. A. (2009). Apalancamiento Financiero, su efecto sobre la Rentabilidad y la Generacion del Valor. 36-46.
- Alarcon Reyes, G. T., & Rosales Larrea, I. M. (2015). *Evaluacion de la Gestion Economica- Financiera y su implicancia en la Rentabilidad de la Empresa "Panificacion Arte DIstribuidores SAC de la ciudad de Chiclayo durante el periodo 2014*. Chichayo.
- Alfonso Galindo, L. (2000). *Fundamentos de Valoracion de Empresas*.
- Alicorp S.A.A. (26 de Julio de 2016). *Alicorp, relacion con el inversionista*. Obtenido de Alicorp, relacion con el inversionista: <https://www.alicorp.com.pe>
- Amaya Lozada, C. D. (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Mype Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, año 2016*. Trujillo.
- Arce, R. (13 de Febrero de 2015). *Semana Economica*. Obtenido de Semana Economica: <http://semanaeconomica.com>
- Arcos Mora, M. A., & Benavides Franco, J. (2008). Efecto del Ciclo de Efectivo sobre la Rentabilidad de las Firmas Colombianas. *Gestion del Riesgo Empresarial*, 167-182.
- Baca Mozo, A. E., & Diaz Cieza , T. D. (2016). *Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C*. Pimentel.
- Banca y Negocios. (7 de Agosto de 2017). *Banca y Negocios*. Obtenido de Banca y Negocios: <http://www.bancaynegocios.com>

- Bautista Gonzales, M. A. (1991). *Análisis sobre el Apalancamiento Financiero*. Mexico.
- Bazan Chavez , J. V. (2017). *La Incidencia de los Costos Operativos en la Rentabilidad de la Institución Educativa Particular "Gran Chimú"*. Trujillo.
- Becerra Echandia, S. S. (2011). *El Apalancamiento Financiero y su incidencia en los Estados Financieros de las Empresas Industriales de la ciudad de Trujillo*. Trujillo.
- Bogarín, I. (13 de Febrero de 2015). *Semana Económica*. (R. Arce, Entrevistador)
- Brealey Myers , A. (2010). *Principio de Finanzas Corporativas*. Mexico: Ana Laura Delgado R.
- Briseño Ramirez, H. (2006). *Indicadores Financieros fácilmente explicados*. Mexico: Lis CLaudette Conde Escudero.
- Buenaventura Vera, G. (2002). El estudio de Apalancamiento como Metodología de Análisis de la Gestión en la Empresa. *Revista Científica de América Latina*, 65-91.
- Caraballo Payares, A. M. (2013). *Evaluación de la Gestión Administrativa, Financiera y Comercial de las Cooperativas Asociadas a CONFECOOP Caribe*. Fundación Universitaria Adaluza Inca Garcilazo : Caribe.
- Carlberg, C. (2003). *Análisis de los negocios con excel xp*. Mexico: Business Analysis Microsoft Excel 2002.
- Castillo Vasquez, C. (2011). *Apalancamiento Financiero*.
- Colección Lautaro. (1976). *Participación del trabajador en el resultado variable (utilidad neta) de su empresa*. Texas: Ediciones Aconcagua.

Conger, L., Inga, P., & Webb, R. (2009). *El Arbol de la Mostaza : Historia de las Microfinanzas en el Peru.*

Contabilidad Puntual. (08 de 02 de 2012). *Que es el capital del trabajo.* Obtenido de Que es el capital del trabajo: <https://contapuntual.wordpress.com/2012/02/08/que-es-el-capital-%20detrabajo/>

Cordova, S. (2012). *Gestion Financiera.* Bogota: Ecoe Ediciones.

Cortijo Castro , D. A. (2016). *Administracion del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad de las Empresas Gas Antonio's S.A.C. Trujillo 2014-2015.* Trujillo.

Daza Izquierdo, J. (2016). Crecimiento y Rentabilidad empresarial en el Sector Industrial Brasileño. *Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, 265-282.

El Peruano. (26 de Mayo de 2016). Programas sociales para todos. *El Peruano.*

Fernández, J. L., & Casado, M. (2008). *Contabilidad Financiera para directivos.* Madrid: Editorial ESIC.

Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L., & Garrido, C. (2011). *CEPAL.* Obtenido de CEPAL: www.cepal.org

Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L., & Garrido, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en America Latina.

Fitch Ratings. (15 de Mayo de 2015). *FitchRatings.* Obtenido de FitchRatings: www.fitchratings.com

- Galindo Lucas, A. (2009). Marco Institucional de la Contabilidad y las Finanzas. *Entelequia*, 1-163.
- García Parra, M., & Jordá Lloret, J. M. (2004). *Dirección Financiera*. Barcelona: Edicions UPC.
- Gironella, M. E. (2005). El Apalancamiento Financiero: de como un aumento del Endeudamiento puede mejorar la Rentabilidad Financiera de una Empresa. *Revista de Contabilidad Y Dirección*, 71-91.
- Hernandez P., Y., & Lezama D., Y. (2008). *Análisis de el Apalancamiento Financiero y su impacto en la Estructura de Capital de la Empresa Comercializadora Equipart. C.A, durante el periodo 2006-2007*. Venezuela.
- Higuerey Gomez, A. (2006). *Apalancamiento*. Trujillo.
- Higuerey Gómez, A. A. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Dialnet*, 241-254.
- Juez Martel, P. P., & Martín Molina, P. B. (2007). *Manuel de Contabilidad para juristas*. Madrid: Wolters kluwer España .
- Kiyosaki, R. T. (2001). *Retírate joven y rico: ¡Como volverse rico pronto y para siempre!* New York : Aguilar.
- Kiyosaki, R. T., & Lechter, S. L. (1994). *Retirate Joven y Rico*. New York : Aguilar.
- Laura Yancan, J. J., & García Torres, J. D. (2016). *Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico de las Empresas Comercializadoras de Combustibles de la Provincia de Huancayo* . Huancayo.
- Laurence, G. (2007). *Principios de la administración financiera*. Mexico: Editorial Harla .

- Lawrence J. , G. (2003). *Administracion Financiera* . Mexico: Camara Nacional de la Industria Editorial Mexicana.
- Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad Empresarial Propuesta Practica de analisis y evaluacion*. España: Imprenta Modelo.
- Lopez Angel, J. C., & Sierra Naranjo, V. M. (2012). Analisis del Impacto del Nivel de Endeudamiento en la Rentabilidad.
- Lopez G., J. (2014). *Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Ambato.
- Machego Odar, S. M. (2014). *Gestion del Outsourcing y su impacto en la Rentabilidad:Caso Sara Morello S.A.C*. Lima.
- Massons i Rabassa, J. (2014). *Finanzas Analisis y Estrategia Financiera*. Barcelona: Hispano Europea S.A.
- Mazon, F., Olsina, F. X., & Aguila, S. (2003). *Finanzas: De la Planificacion a largo a la Gestion Diaria de la Tesoreria*. Barcelona: Ediciones Gestion 2000.
- Milind M., L. (1992). *Desarrollo del Apalancamiento Estrategico*. España: Diaz de Santos S.A.
- Montenegro Rios, J. (2014). *El Drawback como alternativa de Apalancamiento para la Gestion de la Empresa Agroindustrial Avo Peru S.A.C. de la provincia de Trujillo*. Trujillo.
- Monterrey Mayoral , J., & Amparo Sanchez, S. (2017). Una evaluación empírica de los métodos de predicción de la Rentabilidad y su relacion son lcas características Corporativas. *Revista de Contabilidad - SPANISH ACCOUNTING REVIEW*, 95-106.

- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reduccion de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 35-48.
- Pastor Paredes, J. L. (2012). Analisis Financiero.
- Perez Solon, Y. M. (2017). *Incidencia del Apalancamiento Financiero en la Situacion Economica y Financiera de la empresa Stay Gold S.A.C de Trujillo 2015-2016*. Trujillo.
- PROINVERSION;. (2006). *MYPEqueña empresa crece*. Arequipa: Proinversion.
- Rodriguez Nava, A., & Venegas Martinez, F. (2010). Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa de la Banca Comercial en Mexico. *Revistas Cientificas de America Latina, el Caribe, España y Portugal*, 165-191.
- Sanchez Gil, M. E. (2018). *El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerias del distrito de Uchiza 2017*. Uchiza.
- Sociedad Nacional de Industrias*. (01 de febrero de 2017). Obtenido de Sociedad Nacional de Industrias: <http://www.sni.org.pe/>
- Superintendencia de Banca, seguros y AFP. (Setiembre de 2015). *Superintendencia de Banca, seguros y AFP*. Obtenido de Superintendencia de Banca, seguros y AFP: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>
- Van Home, J. C., & M. Wachowicz, J. M. (2002). *Administracion Financiera*. Mexico: Marisa de Anta.
- VAN HORNE, J. (1996). *Administracion Financiera tomo II*. Universidad del Pacifico.

Zamora Torres, A. I. (2008). *Rentabilidad y Ventaja comparativa: Un analisis de los sistemas de Produccion de Guayaba en el Estado de Michoacan*. Michoacan: Ininee.

APÉNDICE

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO DEL PROYECTO: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA UTILIDAD NETA DE LA EMPRESA ALICORP S.A.A., AÑOS 2010-2017

Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	VARIABLES	Metodología
¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera en la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?	Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017	El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad financiera de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017	Independiente: Apalancamiento Financiero Indicadores: 1. Ratio de Deuda Capital 2. Endeudamiento Financiero	1. <u>Tipo de investigación</u> Básica o Pura 2. <u>Diseño de investigación</u> No experimental, longitudinal. 3. <u>Nivel de investigación</u> Explicativo
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Dependiente Rentabilidad financiera Indicadores: 1. ROE 2. ROA	4. <u>Población</u> Estados Financieros Trimestrales de la Empresa Alicorp S.A.A. 5. <u>Muestra</u> Por conveniencia se va a trabajar con el 100% de a Investigación 6. <u>Técnicas</u> Observación 7. <u>Instrumentos</u> Ficha Registro Guía de Análisis Documental
¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?	Establecer en qué medida el apalancamiento Financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.	El apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.		
¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017?	Determinar en qué medida el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.	El apalancamiento financiero influye en el ROA de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017.		

OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

TÍTULO DEL PROYECTO: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA UTILIDAD NETA DE LA EMPRESA ALICORP S.A.A., AÑOS 2010-2017

Variable	Tipo de Variable	Escala	Naturaleza	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores
Apalancamiento Financiero	Independiente	Razón	Cuantitativa continua	Juez & Bautista (2007), nos indica que: El apalancamiento financiero evalúa la relación entre la deuda y los capitales propios, por un lado, y el efecto de los gastos financieros y los resultados netos de explotación. El apalancamiento financiero es positivo cuando el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera, siendo conveniente no destinar una elevada cantidad a gastos financieros. (p.543)	Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ratio de Deuda Capital 2. Ratio de Endeudamiento
Rentabilidad	Dependiente	Razón	Cuantitativa continua	Caraballo (2013) nos dice que: “La rentabilidad es la forma de medición de una actividad productiva, es decir, nos muestra cual es el provecho que genera los montos comprometidos en la empresa. Para su análisis se suelen utilizar indicadores” (p. 46)	La rentabilidad es el vínculo entre los beneficios y la inversión, es la utilidad (ROE) que arroja una actividad económica en relación con el capital invertido (ROA). También podemos encontrar dentro de la rentabilidad.	<ol style="list-style-type: none"> 1. ROA 2. ROE

FICHAS DE ANALISIS DOCUMENTAL

Variable Independiente: Apalancamiento Financiero del año 2010 al 2017 trimestralmente

TRIMESTRE	APALANCAMIENTO							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1 trimestre	2.21	3.02	1.83	2.01	4.33	5.88	5.72	4.26
2 trimestre	1.72	1.93	4.90	2.04	1.92	3.48	2.14	4.60
3 trimestre	1.72	3.11	3.86	4.41	1.29	3.85	2.08	2.13
4 trimestre	3.89	1.72	3.88	1.89	1.74	3.41	1.98	2.13

Indicador: Ratio de deuda Capital del año 2010 al 2017 trimestralmente

TRIMESTRE	DEUDA CAPITAL							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1 trimestre	0.75	0.67	0.61	1.09	1.16	1.45	1.25	1.20
2 trimestre	0.62	0.68	0.64	1.07	1.38	1.47	1.14	1.15
3 trimestre	0.65	0.56	0.65	1.10	1.52	1.53	1.09	1.25
4 trimestre	0.54	0.48	0.80	1.00	1.47	1.32	1.05	1.14

Indicador: Endeudamiento del año 2010 al 2017 trimestralmente

TRIMESTRE	ENDUEDAMIENTO							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1 trimestre	0.43	0.40	0.38	0.52	0.54	0.59	0.56	0.54
2 trimestre	0.38	0.40	0.39	0.52	0.58	0.60	0.53	0.53
3 trimestre	0.39	0.36	0.39	0.53	0.60	0.61	0.52	0.56
4 trimestre	0.35	0.33	0.45	0.50	0.60	0.57	0.51	0.53

Variable Dependiente: Rentabilidad Financiera del año 2010 al 2017 trimestralmente

TRIMESTRE	RENTABILIDAD							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1 trimestre	0.11	0.09	0.12	0.10	0.06	0.02	0.06	0.09
2 trimestre	0.13	0.09	0.07	0.10	0.11	0.08	0.08	0.07
3 trimestre	0.09	0.09	0.08	0.06	0.14	0.07	0.09	0.10
4 trimestre	0.04	0.08	0.08	0.08	0.11	0.05	0.07	0.12

Indicador: ROE del año 2010 al 2017 trimestralmente

TRIMESTRE	ROE							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1 trimestre	0.06	0.05	0.05	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03
2 trimestre	0.06	0.05	0.04	0.04	0.05	0.04	0.05	0.04
3 trimestre	0.05	0.05	0.04	0.03	0.06	0.03	0.04	0.04
4 trimestre	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04

Indicador: ROA del año 2010 al 2017 trimestralmente

TRIMESTRE	ROA							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1 trimestre	0.03	0.03	0.03	0.03	0.01	0.00	0.01	0.02
2 trimestre	0.04	0.03	0.02	0.03	0.03	0.02	0.03	0.02
3 trimestre	0.03	0.03	0.02	0.01	0.03	0.01	0.02	0.03
4 trimestre	0.01	0.03	0.02	0.03	0.03	0.01	0.03	0.02

**MATRIZ DE DATOS PARA LA COMPROBACION
DEHIPOTESIS**

AÑO	TRIMESTRE	VARIABLES		INDICADORES			
		INDEPENDIENTE	DEPENDIENTE	INDEPENDIENTES		DEPENDIENTES	
		APALANCAMIENTO FINANCIERO	RENTABILIDAD	RATIO DEUDA CAPITAL	ENDEUDAMIENTO	ROE	ROA
2010	1 TRI	2,210	,107	,747	,433	,055	,032
	2 TRI	1,720	,127	,623	,384	,062	,038
	3 TRI	1,720	,091	,648	,393	,047	,029
	4 TRI	3,890	,042	,538	,350	,035	,014
2011	1 TRI	3,020	,088	,667	,400	,047	,028
	2 TRI	1,930	,092	,679	,404	,049	,029
	3 TRI	3,110	,090	,558	,358	,050	,032
	4 TRI	1,720	,078	,483	,326	,042	,028
2012	1 TRI	1,830	,116	,606	,377	,053	,033
	2 TRI	4,900	,074	,638	,389	,035	,021
	3 TRI	3,860	,079	,646	,392	,040	,024
	4 TRI	3,880	,078	,804	,446	,037	,020
2013	1 TRI	2,010	,096	1,093	,522	,041	,027
	2 TRI	2,040	,095	1,066	,516	,044	,026
	3 TRI	4,410	,061	1,104	,525	,030	,014
	4 TRI	1,890	,080	1,002	,501	,038	,028
2014	1 TRI	4,330	,058	1,157	,536	,025	,012
	2 TRI	1,920	,106	1,377	,579	,045	,028
	3 TRI	1,290	,135	1,517	,603	,059	,033
	4 TRI	1,740	,112	1,468	,595	,041	,031
2015	1 TRI	5,880	,024	1,451	,592	,030	,004
	2 TRI	3,480	,075	1,466	,595	,035	,022
	3 TRI	3,850	,068	1,530	,605	,033	,013
	4 TRI	3,410	,051	1,316	,568	,041	,010
2016	1 TRI	5,720	,063	1,254	,556	,025	,011
	2 TRI	2,140	,075	1,138	,532	,048	,025
	3 TRI	2,080	,086	1,094	,522	,036	,017
	4 TRI	1,980	,074	1,047	,511	,049	,026
2017	1 TRI	4,260	,087	1,195	,544	,033	,015
	2 TRI	4,600	,073	1,145	,534	,041	,023
	3 TRI	2,130	,104	1,251	,556	,042	,029
	4 TRI	2,130	,116	1,137	,532	,044	,021