



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución- NoComercial-Compartirigual 2.5 Perú](#).

Vea una copia de esta licencia en <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN -TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

**“RELACIÓN ENTRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA
RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CONFECCIONES SPORT WILLY DE
LA CIUDAD DE TARAPOTO, PERIODO 2014.”**

PRESENTADO POR:

Bach. Andy Dinayro Ramírez Saldaña

Bach. Paul Dinner Ocmín Lozano

ASESOR:

Dr. Rossana Herminia Hidalgo Pozzi

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

TARAPOTO – PERÚ

2017

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN -TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

“RELACIÓN ENTRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CONFECCIONES SPORT WILLY DE LA CIUDAD DE TARAPOTO, PERIODO 2014.”

PRESENTADO POR:

Bach. Andy Dinayro Ramírez Saldaña

Bach. Paul Dinner Ocmín Lozano

Sustentado y Aprobado ante el honorable jurado el día 31 de Julio del 2017

CPCC. M. SC. VÍCTOR ANDRÉS PRETELL PAREDES
Presidente

CPCC. JULIO CÉSAR GONZALES DEL AGUILA
Secretario

Lic. Adm. SEIDY JANICE VELA REÁTEGUI
Miembro

Dra. ROSSANA HERMINIA HIDALGO POZZI
Asesora

Declaratoria de Autenticidad

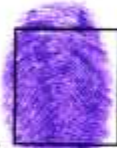
Andy Dinayro Ramírez Saldaña, Paul Dinner Ocmín Lozano, egresados de la Facultad de Ciencia Económicas, de la escuela profesional de Contabilidad de la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, identificado con DNI N° 71509975 y 47993216, con el informe titulada **"RELACIÓN ENTRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CONFECCIONES SPORT WILLY DE LA CIUDAD DE TARAPOTO, PERIODO 2014."**

Declaro bajo juramento que:

1. La tesis presentada es de mi autoría
2. He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
3. La tesis no ha sido auto plagiada; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por lo tanto los resultados que se presenten en el informe monográfico se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De considerar que el trabajo cuenta con una falta grave, como el hecho de contar con datos fraudulentos, demostrar indicios y plagio (al no citar la información con sus autores), plagio (al presentar información de otros trabajos como propios), falsificación (al presentar la información e ideas de otras personas de forma falsa), entre otros, asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto.

Tarapoto, 12 de Marzo del 2018.



Andy Dinayro Ramírez Saldaña
DNI N° 71509975



Paul Dinner Ocmín Lozano
DNI N° 47993216

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres:	RAMIREZ SALDAÑA ANDY DINAYRO		
Código de alumno :	108119	Teléfono:	950715505
Correo electrónico :	dinayro_32@hotmail.com	DNI:	71509975

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de:	CIENCIAS ECONOMICAS
Escuela Profesional de:	CONTABILIDAD

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(X)	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título :	RELACION ENTRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONFECIONES SPORT WILLY DE LA CIUDAD DE TARAPOTO, PERIODO 2014
Año de publicación:	2017

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(X)	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".

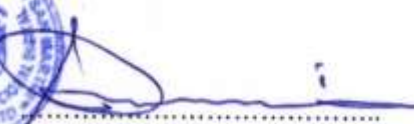

.....
Firma del Autor

8. Para ser llenado en la Oficina de Repositorio Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso Abierto de la UNSM - T.

Fecha de recepción del documento:

27 / 06 / 2018




.....
Firma del Responsable de Repositorio
Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso
Abierto de la UNSM - T.

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres:	OCMIN LOZANO PAUL DINNER		
Código de alumno :	118123	Teléfono:	956927421
Correo electrónico :	pauldinner11@gmail.com	DNI:	47993216

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de:	CIENCIAS ECONOMICAS
Escuela Profesional de:	CONTABILIDAD

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(X)	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título :	RELACION ENTRE EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONFECCIONES SPORT WILLY DE LA CIUDAD DE TARAPOTO, PERIODO 2014
Año de publicación:	

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(X)	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12° del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "**Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA**".



.....
Firma del Autor

8. Para ser llenado en la Oficina de Repositorio Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso Abierto de la UNSM - T.

Fecha de recepción del documento:

27 / 06 / 2018



.....
Firma del Responsable de Repositorio
Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso
Abierto de la UNSM - T.

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Dedicatoria

Para el forjador de mi camino, nuestro padre celestial, al que me acompaña y guía siempre; también para el esfuerzo de nuestros padres por la enseñanza brindada y a las personas que más amamos.

AGRADECIMIENTO

De manera muy especial a nuestra estimada co-asesor, la Econ. Adriana Arévalo Cueva por su dedicación e instrucción en el desarrollo del presente trabajo, así como también a nuestra asesora, la Dra. Rossana H. Hidalgo Pozzi por su oportuna ayuda en la absolución de nuestras dudas.

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado

Dando cumplimiento a las normas del reglamento de grados y títulos de la facultad de ciencias económicas, de la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, se presenta la tesis denominada “Relación entre el Apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.”

Esperamos que el presente trabajo de investigación sea evaluado y merezca su aprobación.

Atentamente,

Los autores

ÍNDICE

	Pág.
CARÁTULA	i
ACTA DE SUSTENTACIÓN	iv
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
ÍNDICE GENERAL.....	viii
RESUMEN	xii
ASBTRACT.....	xiii
INTRODUCCIÓN.....	1
Realidad Problemática	1
1.1. Formulación Del Problema	2
1.2. Justificación Del Estudio	2
1.3. Objetivos De La Investigación	3
1.4. Limitaciones De La Investigación	3
1.5. Hipótesis	4
CAPÍTULO I.....	5
MARCO TEÓRICO	5
1.1. Antecedentes Del Estudio Del Problema	5
1.2. Bases Teóricas.....	11
1.3. Definición De Términos Básicos	18
CAPÍTULO II	20
METODOLOGÍA	20
2.1. Tipo De Investigación	20
2.2. Nivel De Investigación	20
2.3. Población, Muestra Y Unidad De Análisis	20
2.4. Diseño De Investigación	21
2.5. Métodos De Investigación	21
2.6. Técnicas De Procesamientos Y Análisis De Datos	23
CAPÍTULO III.....	24
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	24
3.1. resultados descripción	24
3.2. resultados explicativos	30
3.3. discusión de resultados	32
CAPÍTULO IV.....	35

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	35
1.1. conclusiones	35
1.2. recomendaciones	36
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	37
ANEXOS	40
ANEXO N° 01. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	41
ANEXO N° 02. MATRIZ DE CONSISTENCIA	42
ANEXO N° 03. INSTRUMENTO VARIABLE I	43
ANEXO N° 04. INSTRUMENTO VARIABLE II	45
ANEXO N° 05. MATRIZ DE RESULTADOS VI.....	46
ANEXO N° 06. MATRIZ DE RESULTADOS VII	47
ANEXO N° 07. ESTADOS FINANCIEROS	48

TABLAS

Tabla 1: Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	22
Tabla 2: Estructura del Capital	24
Tabla 3: Endeudamiento	25
Tabla 4: Margen de utilidad bruta	26
Tabla 5: Margen de utilidad operativa	27
Tabla 6: Margen de utilidad neta	28
Tabla 7: Relación variables	29

GRÁFICOS

Gráfico 1: Estructura del Capital	24
Gráfico 2: Endeudamiento	25
Gráfico 3: Margen de utilidad bruta	26
Gráfico 4: Margen de utilidad operativa	27
Gráfico 5: Margen de utilidad neta	28
Gráfico 6: Relación variables	29

RESUMEN

La presente investigación tiene por objetivo evaluar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy en la ciudad de Tarapoto, periodo 2014; para ello se aplicaron unas guías de análisis documental sobre los trabajadores de la empresa confecciones Sport Willy, la misma que según el registro de planilla menciona que laboran 13 trabajadores y el total de información existente con respecto a los estados de situación financiera y económica de la empresa. Método, el estudio es de tipo no experimental, porque se hará uso de teorías existentes con respecto a las variables en estudio, las mismas que no serán alteradas ya que solo serán estudiadas y evaluadas en la realidad en la que se encuentran. Y la investigación es descriptiva y correlacional, porque las variables fueron descritas y se estableció una relación entre ambas, con la finalidad de solucionar los problemas. Resultados, tras culminar el estudio se concluye que: la estructura del capital presente en la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, se encuentra en continuo crecimiento, lo que no es muy saludable para la empresa, ya que en búsqueda de dar operatividad a las actividades se encuentra agenciándose de recursos proporcionados por terceros (entidades financieras). En cuanto al nivel de endeudamiento, los resultados encontrados arrojaron que más de la mitad de los activos se encuentra destinados para cubrir las deudas contraídas, por no contar con el suficiente capital. El análisis del margen de la rentabilidad bruta arrojó que la empresa ha presentado un incremento en los niveles de generación de utilidades, sin embargo el problema reside en que el nivel de las ventas para el periodo 2014 se redujo considerablemente, por lo que no se puede hablar de crecimiento alguno. Los resultados arrojados en el ratio de utilidad operativa indican que hubo una reducción en la generación de la utilidad frente a las ventas, a pesar de que estas disminuyeron considerablemente en el periodo 2014. Conclusión, gracias al análisis del ratio de rentabilidad neta, se llegó a determinar que la empresa presenta un incremento continuo en sus niveles de generación de utilidades, ya que luego de haber deducido todos los gastos y cuentas pendientes, aun se cuenta con beneficios.

Palabras claves: Apalancamiento financiero – Método de Estudio - Análisis - Rentabilidad

ABSTRACT

The following research aims to determine the relationship between the financial leverage and the profitability of textiles company “Sport Willy” in the city of Tarapoto, in 2014; Guides for this documentary analysis of the other workers of “Sport Willy” textiles company, the same as recorded mention payroll who work 13 workers and total existing information regarding the statement of financial positions and economic situation of the company. The study is not experimental, because it will make use of existing theories regarding the variables under study, they will not be altered as only be studied and evaluated in the reality in which they find themselves. And the research is descriptive and correlational, because the variables were described and a relationship was established between the two, in order to solve the problems. Upon completion the study concludes that: the capital structure present in textiles company “Sport Willy” in the city of Tarapoto, is in continuous growth, which is not very healthy for the company, since in search operationalize the activities include resources provided by third parties (financial institutions). Regarding the level of indebtedness, the results showed that more than half of the assets is intended to cover the debts, for not having enough capital. Analysis of the gross profit margin the company has shown an increase in levels of profit generation, but the problem is that the level of sales for the 2014 period was considerably reduced, so you cannot talk about any growth. The results obtained in the ratio of operating profit will show that there was a reduction in the generation of income compared to sales, although these decreased significantly in the period 2014 by analyzing the ratio of net profit, it was determined that the company presents a continuous increase in their levels of profit generation, since after deducting all expenses and accounts, it still it has benefits.

Keywords: Financial leverage - Study method - Analysis - Profitability



INTRODUCCIÓN

Realidad problemática

La generación de utilidades es para muchos la finalidad principal por la cual se genera o establece un negocio; cuando una persona habla acerca de la generación de utilidades, hace referencia a la rentabilidad, la misma que se obtiene tras realizar la debida comparación entre los beneficios que proporciona una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho.

En tal sentido todos los negocios (sea cual sea su rubro), destinan esfuerzos para alcanzar un margen de rentabilidad eficiente, el mismo que le permita atender y generar utilidades para mantenerse dentro del mercado.

Con la llegada del boom deportivo, muchas personas encontraron en los deportes, una fuente de ingresos rentable, mediante la elaboración de accesorios deportivos y sobre todo en la confección de ropa deportiva. En tal sentido, podemos apreciar que dentro de la región de San Martín, y muy especialmente en el distrito de Tarapoto, son diversos los negocios dirigidos al rubro deportivo, y entre ellas se encuentra la empresa confecciones Sport Willy, dedicada a la confección de ropa para el deporte, estampados, sublimados y bordados. La empresa confecciones Sport Willy ingresó al mercado el 11 de enero de 1989, la misma que se encuentra ubicada en el jirón José Olaya, 157, Tarapoto, Perú. Sport Willy se mantiene como un negocio familiar, cuenta con un moderno local de tres plantas y con un taller equipado de maquinaria moderna y con personal idóneo de más de diez años de experiencia; la misma que tiene como misión fabricar y vender ropa deportiva e industrial de excelente calidad, asegurando el cuidado del medio ambiente y el buen servicio. Puesto que ofrece al público en general los siguientes productos: polos publicitarios, ropa deportiva, buzos y casacas, gorros, pantalones y camisas en drill, camisas de vestir y pantalones en polyester, bordados, estampados, sublimados digitales, diseño gráfico. Esta empresa busca alcanzar una mayor productividad, generar más puestos de trabajo y convertirse en impulsadora de competitividad en el país. Actualmente la empresa apuesta por el mercado nacional, utilizando como medio de contacto el Internet.

La empresa sigue todo un proceso de planificación de los pedidos de clientes y organización de la producción. También se guía en un proceso de control sobre los materiales a utilizarse para responder a cada pedido focalizado. Debido a que la rentabilidad se ve influenciado por variables como las ventas, los gastos y los costos de operación, es que se incurre al apalancamiento financiero y observamos como éste se comporta cuando afectan dichas variables.

Sin embargo, aun cuando el negocio es bastante rentable, se ha percibido durante los últimos años un descenso a nivel de su generación de utilidades. Se ha evidenciado que se incurre mucho en préstamos de dinero a las instituciones financieras, con el fin de dar operatividad al negocio.

Es por esta razón, que se desarrolla la investigación titulada: Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy en la ciudad de Tarapoto, periodo 2014, a fin de determinar la existencia de una relación entre el descenso de los niveles de rentabilidad periodo tras periodo, y el uso del apalancamiento financiero como medida para realizar las operaciones de la empresa.

1.1. Formulación del problema

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy en la ciudad de Tarapoto, periodo 2014?

1.2. Justificación del estudio

La realización de la investigación se justifica mediante el estudio y aplicación de los métodos contables dentro de la empresa objeto de investigación, donde se realizará un estudio completo de la situación financiera y económica en la que se encuentra, evaluando las deficiencias y considerando aspectos que permitan mejorar esta situación y posteriormente proponer acciones y medidas para mejorar su situación; además ello permitirá a empresas del mismo rubro evaluar su actual situación y definir qué medidas implementar para mejorar su estado.

La presente investigación es de suma importancia para la empresa, ya que se estudiará los temas relacionados con el Apalancamiento Financiero de la empresa

Confecciones Sport Willy, y como es que se relaciona con las variaciones experimentadas en cuanto a su rentabilidad. De esta manera se contribuye no solo a la solución de un problema determinado, o al desarrollo en materia de conocimientos del investigador, sino también, a la generación de conocimientos aceptados que servirán como base para futuras investigaciones que compartan la problemática o malestar de la empresa en estudio.

1.3. Objetivos de la investigación

Objetivo general

Evaluar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

Objetivos específicos

- Conocer la estructura del capital de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.
- Evaluar el endeudamiento de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.
- Conocer el margen de utilidad bruta de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.
- Identificar el margen de utilidad operativa de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.
- Estimar el margen de utilidad neta de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

1.4. Limitaciones de la investigación

Limitaciones de tiempo.

Como principal limitación de estudio es que solo se estudió y evaluó la problemática de la empresa en estudio, en un solo periodo de tiempo, el cual abarcará un año.

Limitaciones de espacio.

Se tomó solo en cuenta la localización de la empresa confecciones Sport Willy, que está en la ciudad de Tarapoto.

Limitaciones económicas.

El estudio solo abarcó la situación económica y financiera de la empresa confecciones Sport Willy, de la ciudad de Tarapoto.

1.5. Hipótesis

H_1 : El apalancamiento financiero tiene una relación directa con la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

H_0 : El apalancamiento financiero no tiene una relación directa con la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

CAPITULO I:

MARCO TEORICO

1.1. Antecedentes del estudio del problema

Internacionales.

Moyolema M. (2011), en su investigación: *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010*. Universidad Técnica de Ambato. Llego a concluir que: al realizar un diagnóstico de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan. Se establece que actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse. Se ha determinado también el retraso en la elaboración de los estados financiero por lo que no ha permitido realizar un análisis económico de la institución llevando a una inestabilidad económica financieras. Desconocimiento sobre indicadores financieros y la inexistencia de un asesor permanente para realizar un análisis correspondiente de su liquidez provoca desconfianza de todos los socios. No cuenta con un plan financiero que le ayude a mejorar la rentabilidad de la institución ya que es una herramienta muy necesaria para poder verificar cuanto sería la proyección para un determinado tiempo.

Remuiñán (2012), en su tesis: *Análisis económico-financiero de las empresas del IGBM. Influencia del sector y del tamaño*. (Tesis de maestría). Universidad de la Coruña, España. La autora indica que tras realizar el análisis de varianza ANOVA, se ha comprobado que el sector resulta una variable significativa a la hora de explicar el comportamiento de tres ratios, el ratio de liquidez, el fondo de rotación y la rentabilidad bursátil. Sin embargo, para los demás ratios, el test ANOVA no proporciona resultados concluyentes. De este modo, sería interesante comprobar la influencia del sector sobre estos ratios mediante otras técnicas estadísticas en posteriores trabajos así como observar qué parte de las variaciones viene explicada por el sector de actividad.

En cuanto al tamaño, se observa que influye a la hora de explicar el fondo de rotación y la rentabilidad financiera pero obtenemos que no es significativo para explicar el comportamiento de los otros ratios. Se puede decir que se confirma el resultado obtenido por autores como Acedo, Ayala y Rodríguez (2005), puesto que el tamaño no resulta una variable importante para la explicación del comportamiento de los ratios económico-financieros. En definitiva el sector de actividad puede constituir una variable de interés a la hora de explicar determinados ratios. Cabe esperar que dentro de un sector se sigan estrategias y políticas similares, lo cual provocará diferencias sectoriales que pueden dar lugar a características comunes en la estructura económico-financiera de empresas dedicadas a la misma actividad.

Artieda (2012), en su tesis: *Propuesta metodológica para el análisis de apalancamiento financiero en el sector de la construcción ecuatoriano*. (Tesis de maestría en dirección de empresas). Universidad Andina Simón Bolívar, sede Ecuador. Indica que llego a las siguientes conclusiones: Este estudio se ha realizado mediante el análisis del comportamiento del sector de la construcción en el Ecuador tomando en cuenta una temporalidad del último quinquenio (2006-2011), para caracterizar a las empresas constructoras que operan en la ciudad de Quito se procesó información provista por la superintendencia de compañías, y específicamente para determinar la metodología para determinar un apalancamiento financiero óptimo se estudió el proyecto del edificio Estrella V, construido y comercializado por la Constructora Estrella Viteri. El estudio confirmó el nivel de apalancamiento financiero utilizado por la mayoría de empresas constructoras catalogadas como “pequeñas” en la ciudad de Quito. Se evidencia que la decisión de inversión y mezcla de financiamiento utilizada está determinada por el nivel de seguridad que buscan los accionistas. Este estudio consistió en el análisis del proyecto original financiado al 100% por sus socios y su comparación añadiendo dos factores adicionales: pre ventas y financiamiento bancario.

Este trabajo ha definido una metodología para ser aplicada por empresas constructoras que determine la mezcla óptima de financiamiento para sus proyectos inmobiliarios, previo a la decisión de ejecución, mediante la estructuración de un modelo económico basado en el análisis de flujo de caja descontado y valor actual neto.

Valarezo & Carrillo (2013), en su tesis: *Análisis de rentabilidad y apalancamiento financiero, del Instituto Educativo Miguel Ángel Suárez, de la ciudad de Loja, periodos 2010 - 2011*. (Tesis para obtener el grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA). Universidad Nacional de Loja, Ecuador. Indican que llegaron a las siguientes conclusiones: El trabajo está orientada a aplicar los índices financieros para mejorar su eficiente desarrollo y desenvolvimiento de la entidad, dedicada a la prestación de servicios de educación a la niñez y juventud lojana. Para su desarrollo se planteó como objetivo general: realizar un análisis de rentabilidad y apalancamiento financiero, en el Instituto Educativo Miguel Ángel Suárez de la ciudad de Loja, periodos 2010 – 2011. Se buscó aplicar indicadores de rentabilidad para conocer si existe un alto o bajo nivel de rentabilidad dentro del “Instituto Educativo Miguel Ángel Suárez, para ello se utilizó cada uno de los indicadores de rentabilidad que podían ser adaptables de acuerdo a los estados financieros que mantiene el Instituto. Para su estudio se obtuvo información acerca de las diferentes fuentes de financiamiento y en base a ellas utilizar indicadores que ayuden a determinar si el nivel de financiamiento es positivo o negativo. Para terminar el trabajo de tesis se presenta las respectivas conclusiones y recomendaciones, que se elaboraron con el propósito de orientar y ofrecer información a las autoridades del instituto educacional, para que tomen las decisiones adecuadas para el su progreso y adelanto, sin dejar de considerar el compromiso social con la colectividad.

Pezo & Sarmiento (2013), en su tesis: *Alternativas no tradicionales de apalancamiento financiero para el sector empresarial en el mercado guayaquileño*. (Tesis de maestría).

Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. Ecuador. Los autores indican que el mercado guayaquileño cuenta con diferentes opciones de apalancamiento financiero como el que otorgan las instituciones financieras y el que se puede instrumentar con la ayuda de casas de valores o soportados en nuestra facturación, pero sobre estas 2 últimas opciones hay una resistencia por el desconocimiento. Una muy buena alternativa para apalancamiento a corto plazo es el factoring ya que el costo beneficio de esta opción es la más acertada, incluso algunas instituciones financieras están desarrollando estos productos. Aunque el tiempo de ejecución varía de acuerdo al tipo de producto a emitir, el plazo de una emisión de obligaciones puede llevar de 3 a

4 meses, mientras que el factoring de 2 a 5 días. Los directores deben analizar la relación costo beneficio, de todas las alternativas expuestas en este trabajo, ya que manejan un portafolio diversificado de fuentes de fondeo, es una buena práctica para que la empresa tenga éxitos financieros. Es por esta razón que se recomienda que se maneje una diversificación del apalancamiento financiero que manejan los directores financieros, ya que deben apuntalar que sus ingresos a través de financiamiento provengan de diversas fuentes como bancos, bolsa de valores e inversionistas. Con esta fórmula conseguirán optimizar la estructura de fondeo dentro de sus empresas.

Nacionales.

Rengifo (2010), en su tesis: *El endeudamiento por créditos bancarios y su incidencia en la rentabilidad de las MYPES del sector manufacturero de prendas de vestir, Tarapoto*. Llego a las siguientes conclusiones: mediante el análisis de sus estados financieros y la aplicación de ratios financieros de endeudamiento y rentabilidad a las MYPES del sector manufacturero de prendas de vestir del distrito de Tarapoto, se pudo demostrar que solo 2 empresas manejan adecuadamente el endeudamiento por créditos bancarios obtenidos en el año 2008 y 2009, obteniendo así una buena rentabilidad, mientras que las otras 2 empresas no supieron manejarlos adecuadamente, disminuyendo así sus rentabilidad.

Los gerentes o propietarios de las MYPES del sector manufacturero de prendas de vestir, no suelen realizar planificación financiera antes de solicitar un crédito bancario, ya que solo usan su criterio propio, llevando a sus empresas muchas veces a una mala toma de decisiones financieras.

García (2010), en su investigación: *La gestión económica y la rentabilidad de los fondos de previsión social y su reversión a los socios de la cooperativa de ahorro y crédito San Martín de Porres oficina principal Tarapoto (periodo 2005 – 2008)*. (Tesis de titulación). Universidad Cesar Vallejo, Tarapoto. Llega a las siguientes conclusiones: En términos generales la gestión de los fondos de previsión social de la cooperativa de ahorro y crédito en la provincia de San Martín tiene un incremento de 33.36% en el año 2008, esto se debe a que cada año la cooperativa capta nuevos socios a nivel provincial, también este incremento se debe a los remanentes de la

utilidades generadas por este fondo. Los niveles de rentabilidad de fondos de previsión social sede Tarapoto. Desde los años 2005 al 2008 han venido incrementándose cada año, de acuerdo a las utilidades que se transfieren con excepción del año 2006; a pesar que los ingresos captados en este año han superado las expectativas de la cooperativa; producto que este fondo ha sido transferido a MEDICOOP y otras sucursales. En el año 2007 los fondos de previsión social tuvo rentabilidad del 14.66% es decir el fondo ha sido revertido en un 14.66% por cada sol colocado en operaciones de crédito; sin embargo en el año 2008 está reversión está expresada en un 25.72% por cada sol del fondo invertido en colocaciones. Esta rentabilidad financiera referida a un determinado periodo de tiempo, es decir producto de los remanentes obtenidos por los capitales propios de los socios de la cooperativa San Martin de Porres – sede Tarapoto.

Rengifo (2011), en su tesis: *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía hipibo-conibo del distrito de Callería-provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010*. (Tesis de titulación). Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa, Perú. Indica que llego a las siguientes conclusiones: Respecto al financiamiento: los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento, sus MYPES tienen las siguientes características: el 58% obtuvo su crédito de las entidades no bancarias, en el año 2009 el 92% fue a corto plazo, en el año 2010 el 75% fue de corto plazo y el 33% invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local. Respecto a la rentabilidad: el 93% cree que el financiamiento otorgado mejoro la rentabilidad de su empresa, el 57% cree que la capacitación mejoro la rentabilidad de su empresa y el 86% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoro en los 02 últimos años.

Rubio & Salazar (2013), en su tesis: *Diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea SA de Trujillo 2011–2012*. (Tesis de titulación). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, Perú. Los autores indican que la investigación tuvo por objetivo determinar como el diagnóstico económico – financiero permite mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011 – 2012. Para tal efecto se

empleó un diseño no experimental, de naturaleza descriptiva simple. Se utilizó el método transeccional o transversal, pues se ha tenido que analizar cuál es el nivel o estado de las variables de estudio, su incidencia e interrelación en un momento dado, para luego sustentar en forma sintética las conclusiones de la investigación, la muestra estuvo constituida por 04 ejecutivos de la empresa, los estados de situación financiera y de resultados, manuales de gestión y memorias de Láctea S.A del período de estudio. Como conclusión indican que según el diagnóstico económico – financiero realizado en la empresa, esta cuenta con solvencia para cubrir sus pasivos a corto plazo. Por otro lado, no tiene políticas formales para determinar su exposición al riesgo de endeudamiento, ni realiza un análisis del costo financiero y montos de los préstamos que desea adquirir.

Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la gerencia ejerce su criterio para decidir si una tasa de interés sería favorable para la empresa durante un periodo esperado hasta su vencimiento. Se concluyó que la gestión del riesgo de endeudamiento mejora si se realiza un diagnóstico económico – financiero periódicamente y a la vez sea difundido oportunamente.

Valles (2013), en sus tesis: *Evaluación y propuesta de un plan de administración financiera para mejorar la rentabilidad de la empresa EPS Sedaloretto SA de la ciudad de Yurimaguas*, Año 2013, concluye en: realizar un análisis de la administración financiera me permitió ilustrar algunas deficiencias que limitaban el accionar del personal para tomar decisiones respecto a cada uno de los elementos que intervienen en forma conjunta para mejorar la rentabilidad de la empresa. Al analizar las actividades desarrolladas actualmente en la administración financiera de la empresa, pude constatar que el personal desconoce la existencia de normas y procedimientos para mejorar su rendimiento, ya sea para actividades de gestión (como facturación y cobranza), así como para actividades operativas (control de existencias). Además de que no cuentan con una herramienta de control de la gestión como presupuestos de ingresos o egresos.

1.2. Bases teóricas

Apalancamiento financiero.

Muñoz & Márquez (2011), afirman que el apalancamiento financiero mide el efecto que la estructura financiera produce en la rentabilidad de la empresa. El apalancamiento financiero (AF) se produce cuando (p. 256):

$$AF = \frac{RF}{RE} > 1$$

Cuando la RF es superior a la RE, se dice que existe apalancamiento financiero positivo, es decir, el endeudamiento beneficia a los propietarios, pues el coste financiero de la deuda es inferior al rendimiento que se obtiene de los activos de la empresa.

Cuando la RF es inferior a la RE, se dice que el apalancamiento es negativo. El endeudamiento perjudica a los propietarios, pues el coste financiero de la deuda es superior al rendimiento de los activos, con lo que será conveniente reducir el grado de endeudamiento.

Muñoz & Márquez (2011), mencionan un ejemplo en base a la fórmula presentada anteriormente de cómo debería ser un apalancamiento financiero en una empresa:

$$AF = \frac{RF}{RE} = \frac{14\%}{10.5\%} = 1,3333$$

Muñoz & Márquez (2011), mencionan que en este caso, el apalancamiento financiero de esta empresa es positivo (mayor que uno), con lo que el endeudamiento de la empresa está beneficiando al propietario que obtiene una rentabilidad mayor a la que obtendría de no estar la empresa endeudada. No obstante, las anteriores conclusiones deben plantearse con prudencia, pues la rentabilidad de los propietarios no es el único objetivo empresarial a seguir. Las decisiones no sólo deben basarse en la rentabilidad que se espera obtener, sino también en el riesgo asociado a dicha rentabilidad. Un apalancamiento positivo puede llevar a tomar la decisión de incrementar la deuda a niveles demasiado altos, lo que conducirá a un riesgo excesivo. (p. 256)

Tamayo & López (2013), mencionan que el apalancamiento financiero, o efecto leverage, analiza la utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios. Es decir, mide la relación entre deuda y rentabilidad. (p. 231)

Tamayo & López (2013), mencionan que el apalancamiento financiero se puede estudiar con el siguiente ratio:

$$\left(\frac{\text{Beneficio antes de impuestos}}{\text{Beneficio antes de impuesto e intereses}} \right) \times \left(\frac{\text{Activo}}{\text{Capitales propios}} \right)$$

- **Apalancamiento financiero positivo (>1):** cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos aumenta la rentabilidad» es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor que el coste financiero de los fondos obtenidos en los préstamos.
- **Apalancamiento financiero negativo (<1):** cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos no aumenta la rentabilidad, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es menor que el coste financiero que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- **Apalancamiento financiero neutro:** cuando el efecto de la deuda no altera la rentabilidad.

Así, **Tamayo & López (2013)** menciona que al darse este tipo de apalancamiento el endeudamiento de la empresa está beneficiando al propietario que obtiene una rentabilidad mayor a la que obtendría de no estar la empresa endeudada. No obstante, advierte que el apalancamiento positivo puede llevar a tomar la decisión de incrementar la deuda a niveles demasiado altos, lo que conducirá a un riesgo excesivo. Por lo que hay que recordar que este estudio se realiza a partir del análisis de la rentabilidad económica obtenida en este ejercicio. Pero nada obliga a que el año siguiente el negocio vaya a ofrecer la misma rentabilidad. Si se incrementa la deuda excesivamente, y resulta que al año siguiente la inversión realizada no dará los frutos esperados, la rentabilidad financiera y la solvencia de la empresa pueden

verse seriamente dañadas. Recalcan además, que la aplicación de apalancamiento financiero debe plantearse con prudencia, pues la rentabilidad de los propietarios no es el único objetivo empresarial. Las decisiones no sólo deben basarse en la rentabilidad que se espera obtener, sino también en el riesgo asociado a dicha rentabilidad.

Kiyosaki & Lechter (2011), mencionan que tenemos más opciones en lo que respecta a los tipos de apalancamiento financiero que podemos usar.

La gente que emplea las herramientas financieras con más apalancamiento avanza financieramente. La gente que usa herramientas obsoletas, pasadas de época o inadecuadas para tener apalancamiento financiero pone en riesgo su seguridad y futuro financieros. Puede ser que necesite complementar sus fondos de inversión con herramientas de apalancamiento financiero más rápidas, más seguras y más ricas en información.

Aching & Aching (2006), mencionan que estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Da una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo. Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generarlos fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo. (p. 26)

Evaluación del apalancamiento financiero.

Aching & Aching (2006), mencionan que el apalancamiento financiero se guía en base a los siguientes aspectos:

Estructura del capital (deuda patrimonio).

Aching & Aching (2006), mencionan que esta estructura es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

Se calcula dividiendo el total del pasivo por el valor del patrimonio (p. 26):

$$\text{Estructura del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

$$\text{Estructura del capital} = \frac{1'590,010}{1'961,334} = 0.81$$

Esto quiere decir, que por cada unidad monetaria aportada por el dueño de la empresa hay 0.81 unidades monetarias o el 81% aportado por los acreedores.

Endeudamiento.

Aching & Aching (2006), mencionan que esta estructura representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores. (p. 27)

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \%$$

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{1'590,010}{3'551,344} = 0.4474 \text{ o } 44.74\%$$

Es decir que en nuestra empresa analizada para el 2004, el 44.77% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 55.23% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

Cobertura de gastos financieros.

Aching & Aching (2006), mencionan que este ratio indica hasta qué punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros. (p. 27)

$$\text{Cobertura de GG.FF.} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \text{veces}$$

$$\text{Cobertura de GG.FF.} = \frac{436,673}{93,196} = 4.69 \text{ veces}$$

Una forma de medirla es aplicando este ratio, cuyo resultado proyecta una idea de la capacidad de pago del solicitante. Es un indicador utilizado con mucha frecuencia por las entidades financieras, ya que permite conocer la facilidad que tiene la empresa para atender sus obligaciones derivadas de su deuda.

Cobertura para gastos fijos.

Aching & Aching (2006), mencionan que este ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos. El margen bruto es la única posibilidad que tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier gasto adicional, como por ejemplo, los financieros. (p. 28)

$$\text{Cobertura de gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}} = \text{veces}$$

$$\text{Cobertura de gastos fijos} = \frac{1'434,383}{997,710} = 1.44 \text{ veces}$$

Para el caso consideramos como gastos fijos los rubros de gastos de ventas, generales y administrativos y depreciación. Esto no significa que los gastos de ventas corresponden necesariamente a los gastos fijos. Al clasificar los costos fijos y variables deberá analizarse las particularidades de cada empresa.

Rentabilidad.

Baguer (2005), menciona que el objetivo de una empresa, salvo las de fines no lucrativos, es obtener beneficios. Una empresa debe reportar a sus accionistas una rentabilidad atractiva, una rentabilidad adecuada respecto a la inversión que realizan y al riesgo que contraen. Es otro de los puntos importantes a tener en cuenta ya que si la empresa no proporciona los beneficios esperados, superiores lógicamente a los que el inversor podría obtener más cómodamente y sin riesgo a través de intereses bancarios, su futuro sería su desaparición. (p. 55)

Baguer (2005), menciona que se calcula la rentabilidad de la empresa para un periodo mínimo de los últimos cinco ejercicios. La rentabilidad de la empresa se calcula tomando los datos de los balances de situación de los ejercicios empresariales en función de la siguiente fórmula:

$$\left(\frac{\text{Beneficios despues de impuestos}}{\text{Capital+reserva}} \right) \times 100$$

El porcentaje resultante se comparará con el porcentaje de interés alternativo de colocación del dinero en los mercados financieros. (p. 55)

Gitman & Zutter (2012), mencionan que existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Tamayo & López (2013), mencionan que la rentabilidad económica relaciona el beneficio obtenido antes de impuestos e intereses (BAII) con el valor del activo total (AT). Este ratio nos informa sobre la productividad de nuestras inversiones. La misma que se evalúa con el siguiente ratio:

$$\text{Rentabilidad económica} = \left(\frac{\text{BAII}}{\text{AT}} \right) \times 100$$

Tamayo & López (2013), mencionan que la rentabilidad financiera relaciona el beneficio después de impuestos (ROI) con el importe de los recursos propios (RP) de la empresa.

Este ratio nos informa sobre la remuneración de los capitales propios, que se podrá traducir en dividendos o re valorizaciones del valor de la acción. La misma que se evalúa con el ratio siguiente:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \left(\frac{\text{BDI}}{\text{RP}} \right) \times 100$$

Evaluación de la rentabilidad.

Gitman & Zutter (2012), mencionan que para la medición de la rentabilidad en la empresa se toma las formulas siguientes:

Margen de utilidad bruta.

Gitman & Zutter (2012), mencionan que el margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad operativa.

Gitman & Zutter (2012), mencionan que el margen de utilidad operativa mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas sobre cada dólar de ventas. La utilidad operativa es “pura” porque mide sólo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto.

El margen de utilidad operativa se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad neta.

Gitman & Zutter (2012), mencionan que el margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

1.3. Definición de términos básicos

Apalancamiento financiero.

Surge de la existencia de las cargas fijas financieras que genera el endeudamiento y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en la UAII puede tener sobre la utilidad por acción.

El apalancamiento financiero refleja el impacto de un determinado nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta. La medida del

apalancamiento se denomina "grado de apalancamiento financiero" o "grado de ventaja financiera" y muestra la relación de cambio de la UPA frente a un cambio determinado en las UAII, siempre para un determinado volumen de referencia. **(León 2009)**

Rentabilidad.

Es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.

En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. La base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma. **(Sánchez 2002)**

CAPITULO II

METODOLOGIA

2.1. Tipo de investigación

Es de tipo **básica**, debido a que para la solución de los problemas no se alteraran a las variables sujetas a estudio.

2.2. Nivel de investigación

Descriptiva, porque se van a describir a ambas variables a fin de conocer la problemática en la que se encuentra la empresa y poder formular acciones o soluciones prácticas.

2.3. Población, muestra y unidad de análisis.

Población.

La población se encuentra constituida por todos los trabajadores de la empresa confecciones Sport Willy, desde la administración hasta personal de producción; la misma que según el registro del gerente y quien mencionó no está permitido brindar más información asciende a 13 trabajadores.

Muestra.

La muestra se encuentra representada por el total de información existente con respecto a los estados de situación financiera y económica de la empresa. El cual fue facilitada por el contador a cargo en ese entonces.

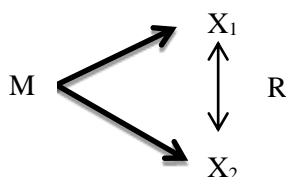
Unidad de análisis.

Cada uno de los documentos existentes de la empresa confecciones Sport Willy. Los estados financieros tales como el estado de situación financiera 2012 – 2014 y el estado de resultados integrales 2012 – 2014.

2.4. Diseño de investigación.

No experimental, porque se hizo uso de teorías existentes con respecto a las variables en estudio, las mismas que no serán alteradas ya que solo serán estudiadas y evaluadas en la realidad en la que se encuentran. Y la investigación es **descriptiva y correlacional**, porque las variables fueron descritas y se estableció una relación entre ambas, con la finalidad de solucionar los problemas.

Dónde:



Dónde:

M: Confecciones Sport Willy

X₁: Apalancamiento financiero.

X₂: Rentabilidad

R: Relación.

2.5. Métodos de investigación.

En la investigación se trabajó con una metodología científica y deductiva, en la cual se procedió a formular un problema, plantearse objetivos, recopilar teorías que permitan evaluar a las variables en estudio, elaboración de instrumentos de estudio, análisis de los datos obtenidos y las conclusiones, recomendaciones y discusiones respectivas.

TABLA 1.**Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

TÉCNICA	INSTRUMENTO	ALCANCES	INFORMANTE
Levantamiento de información	Análisis documental	Desarrollar las variables I y II.	El acervo documental de la presentación de estados financieros periodo 2014.
Técnica de fichaje	Fichas de investigación bibliográficas	Desarrollar el marco teórico	libros, revistas, sitios web, etc.

Fuente: Elaboración propia

2.6. Técnicas de procesamientos y análisis de datos.

En el procesamiento de la información se hizo uso de los programas estadísticos Excel para una mejor comprensión de los resultados; los mismos que serán presentados a través de tablas, cuadros y gráficos estadísticos.

CAPITULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Resultados descriptivos

TABLA 2.

Estructura del capital

Apalancamiento financiero	2012	2013	2014
Estructura del capital	91.03%	95.35%	99.60%

Fuente de elaboración propia

Grafico 1. Estructura del capital

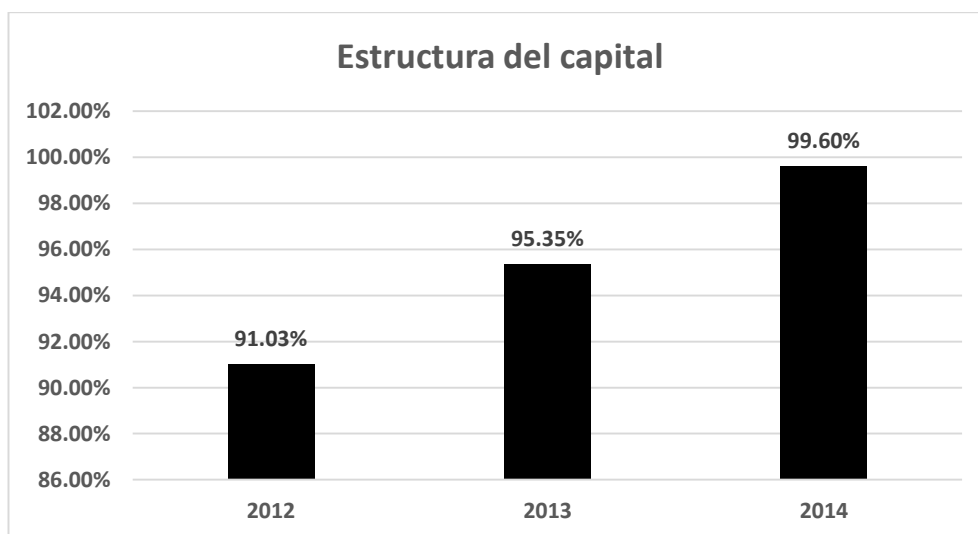


TABLA 3.**Endeudamiento**

Apalancamiento financiero	2012	2013	2014
Endeudamiento	47.65%	48.81%	49.90%

Fuente de elaboración propia

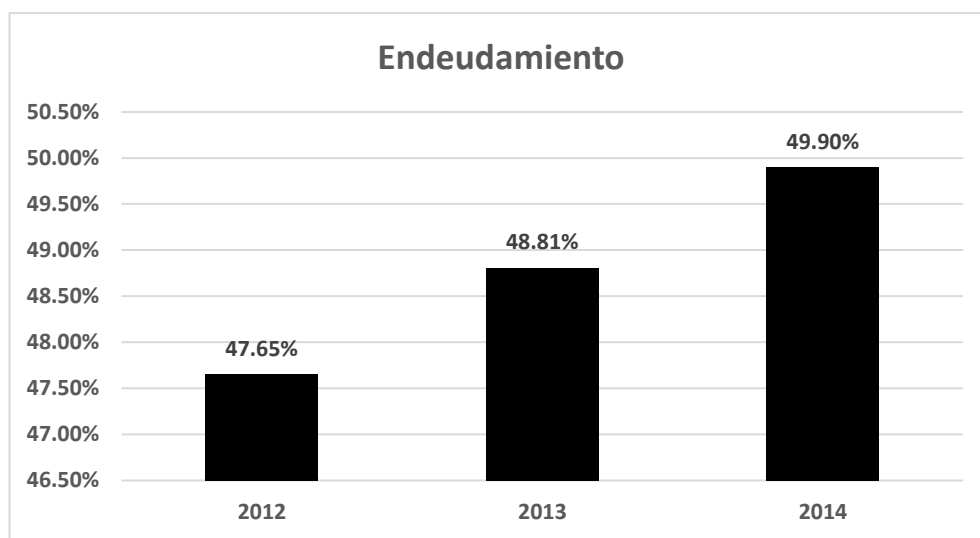
Grafico 2. Endeudamiento

TABLA 4.**Margen de utilidad bruta**

RENTABILIDAD	2012	2013	2014
Margen de utilidad bruta	25.08%	23.48%	24.55%

Fuente de Elaboración propia

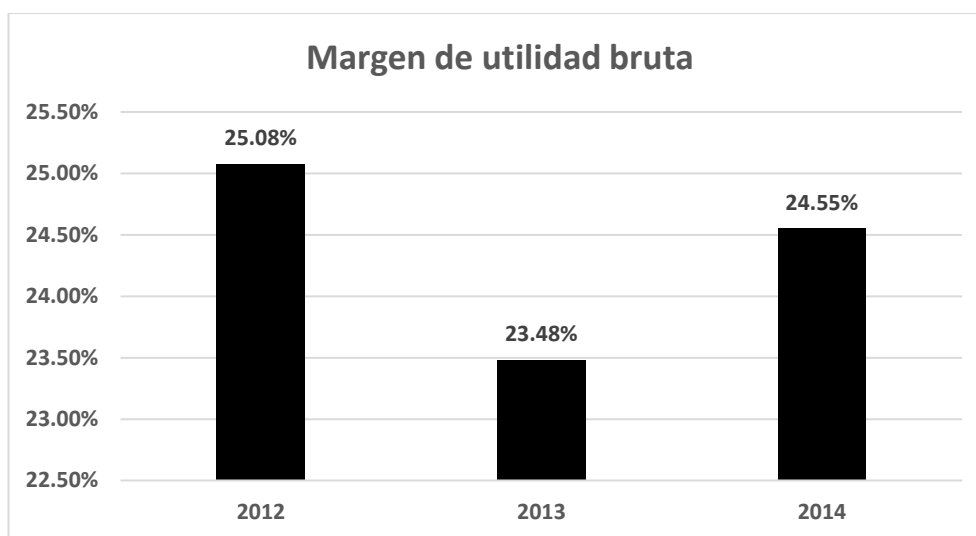
Grafico 3. Margen de utilidad bruta

TABLA 5.**Margen de utilidad operativa**

RENTABILIDAD	2012	2013	2014
Margen de utilidad operativa	10.39%	19.80%	11.19%

Fuente elaboración propia

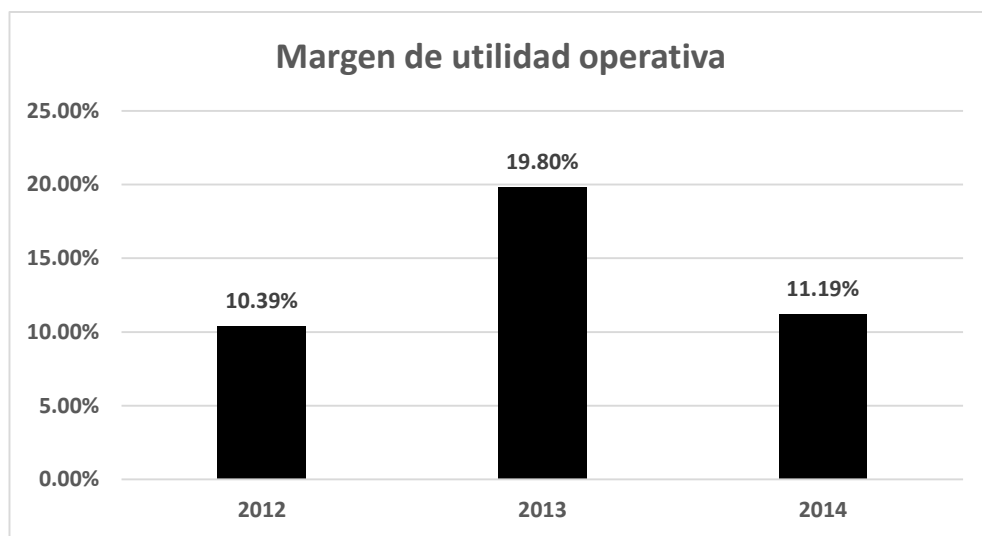
Grafico 4. Margen de utilidad operativa

TABLA 6.**Margen de utilidad neta**

RENTABILIDAD	2012	2013	2014
Margen de utilidad neta	3.85%	5.99%	6.12%

Fuente de elaboración propia

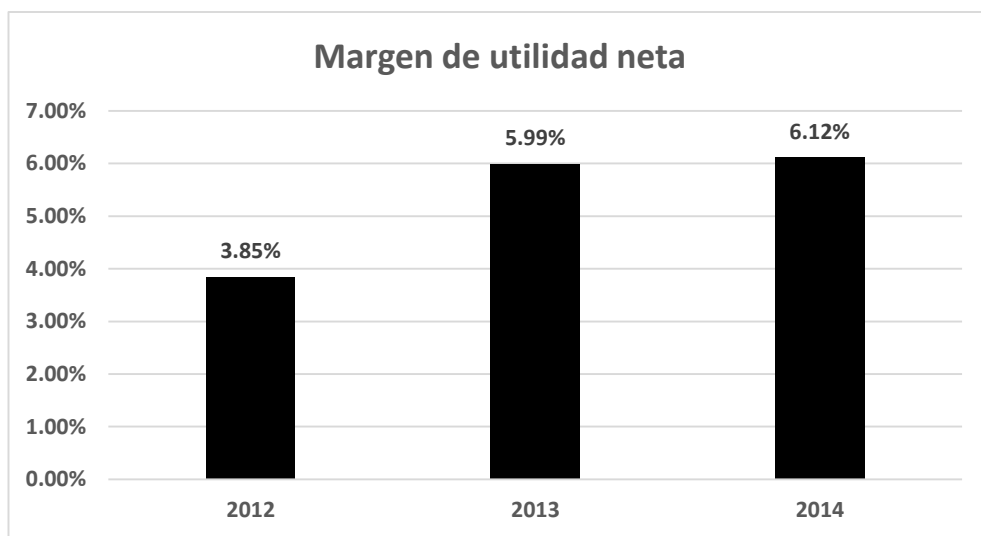
Grafico 5. Margen de utilidad neta

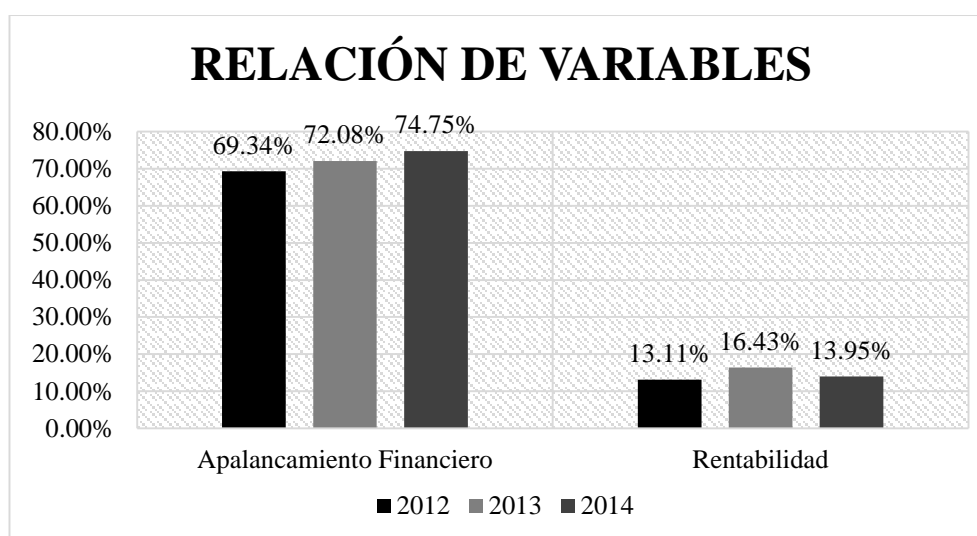
TABLA 7.

Relación Variables

RELACIÓN DE VARIABLES	2012	2013	2014
Apalancamiento financiero	69.34%	72.08%	74.75%
Rentabilidad	13.11%	16.43%	13.95%

Fuente de elaboración propia

Grafico 6. Relación Variables



3.2. Resultados explicativos

3.2.1. Estructura del capital de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

Los resultados mostrados en la tabla y el grafico N°01, indican que la empresa no mantiene una adecuada estructura de su capital, esto debido a que periodo tras periodo, su índice se encuentra en aumento, comenzando con un 91.03% para el 2012, y alcanzando los 95.35% y 99.60% en los años posteriores; Esto quiere decir que la empresa, para dar operatividad y lograr mantenerse dentro del mercado, se ha financiado casi en su totalidad con recursos financieros, y no con capital propio de la empresa.

3.2.2. Endeudamiento de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

Los resultados mostrados en la tabla y el grafico N°02, muestran que la empresa presenta una mayor cantidad de sus deudas en comparación de con los bienes y demás activos que posee. Este problema se viene incrementando periodo tras periodo, ya que los resultados así lo indican. De esta manera se puede apreciar que para el periodo 2012 se alcanzó solo un índice equivalente al 47.65%, mientras que en el 2013, dicho monto se incrementó hasta alcanzar un 48.81%, finalmente, al finalizar el 2014, dicho monto alcanzo un total de 49.90%, lo que indica que el equivalente de la mitad de los activos de la empresa son deudas contraídas por la misma.

3.2.3. Margen de utilidad bruta de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

Al realizar la evaluación de la rentabilidad en base al ratio de margen de la utilidad bruta, se evidencia una inestabilidad en la generación de utilidades, debido a que, aun cuando, para el 2012 se inició con una rentabilidad del 25.08%, el 2013 se redujo hasta alcanzar un 23.48% debido a un incremento en el costo de las ventas generadas; el índice presentado con anterioridad, se incrementó durante el periodo 2014, alcanzando de esta manera un 24.55% de margen de utilidad bruta; cabe mencionar que el incremento no es señal

de una recuperación o incremento de efectividad de la empresa, ya que, las ventas realizadas en este periodo, se encuentran muy por debajo de las obtenidas en el año anterior.

3.2.4. Margen de utilidad operativa de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

El análisis realizado del margen de utilidad operativa de la empresa en estudio, conllevó a estructurar la tabla y el gráfico N°04, en los cuales se evidencia una disminución notoria en los niveles de rentabilidad presentados por la empresa, ya que aun cuando entre el 2012 y 2013 los índices se incrementaron de 10.39% a un 19.80%, en el 2014 dicho índice se redujo hasta alcanzar los 11.19%. Este resultado se debe a una disminución de la utilidad operativa frente a las ventas realizadas.

3.2.5. Margen de utilidad neta de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

Los resultados vertidos en la tabla y el gráfico N°05, indican que la empresa presenta un crecimiento constante en la generación de utilidades pese a la disminución en el nivel de las ventas presentadas en los periodos 2012 al 2014. Ello hace suponer que entre menor cantidad de ventas se generen, mejor es la administración de los gastos administrativos, gastos de ventas, entre otros.

3.2.6. Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014

Para poder efectuar la relación entre las variables, se procedió a obtener un promedio de las cifras obtenidas en cuanto al apalancamiento y a la rentabilidad se refieren, los valores obtenidos fueron dispuestos en la tabla y el gráfico N°06. La interpretación de dicho gráfico es la siguiente: Que debido a un incremento en los niveles de apalancamiento (incremento de la

deuda contraída con entidades financieras), la empresa presenta una disminución en sus niveles de rentabilidad en los dos últimos años (2013-2014).

3.3. Discusión de resultados

3.3.1. Estructura del capital de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

La estructura del capital de una empresa, también conocida como la deuda de patrimonio, es una de las formas que las empresas emplean para financiar sus activos a través de la unión del capital, con una deuda externa, en otras palabras, es una composición de los pasivos y el patrimonio neto de la empresa. De esta manera, mantener un control constante sobre este punto supone una de las actividades principales que debe de tener en cuenta el representante de la empresa, si es que este desea obtener beneficios que no comprometan la participación o intervención del capital social. En tal sentido, en la presente investigación se desarrolló un levantamiento de información referente a los elementos que conforman la deuda del patrimonio, con lo que se logró evidenciar que, año tras año la empresa pone en riesgo el capital social con que cuenta, debido a la excesiva acumulación de cuentas por cobrar. Este problema conlleva a que parte del capital se destine como solvento de las deudas con terceros. Los resultados obtenidos, fueron posibles gracias al uso de la teoría formulada por Aching, C. & Aching, J. (2006), quienes mencionan que la estructura, no es más que un cociente que muestra el grado o nivel de endeudamiento de la empresa con relación a su patrimonio. Así mismo, los resultados difieren al de lo encontrado por Artieda, R. (2012), quien determina en su investigación, que las pequeñas empresas evaluadas, deciden realizar el acto de inversión mediante los recursos propios, por lo que no recurren a fuentes externas como los bancos a fin de obtener recursos financieros.

3.3.2. Endeudamiento de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

El endeudamiento es una medida relativa (porcentual) que se encarga de medir la proporción existente entre la deuda contraída, frente a la totalidad de los recursos con los que cuenta una determinada empresa. Con el desarrollo de la investigación, se pretendió evaluar los niveles de endeudamiento que posee la empresa confecciones Sport Willy, por lo que tras la evaluación de los estados financieros, se evidencio un incremento en los niveles de endeudamiento ya que los pasivos presentaban un incremento continuo frente a los activos de la empresa. Estos resultados difieren al de lo encontrado por Pezo, N. L. & Sarmiento, J. M. (2013), quienes determinaron que el endeudamiento por apalancamiento financiero es correcto siempre y cuando se formule una evaluación del costo beneficio a corto plazo que puede traer consigo el producto.

3.3.3. Margen de utilidad bruta de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

El margen de la utilidad bruta es un ratio rentable que indica el porcentaje de utilidad que se obtiene tras haber deducido los costos de ventas que se incurrieron en la realización o venta de un determinado producto o servicio. En este sentido, su evaluación conlleva a determinar que la empresa confecciones Sport Willy, presenta una inestable generación de ingresos brutos, debido a que las ventas presentadas en los periodos estudiados se encuentran disminuyendo y con ello los costos de ventas. Los resultados encontrados en la presente investigación se contrastan a los encontrados por Rengifo, V. (2010), quien tras evaluar a un conjunto de MYPES, llega a determinar que sus niveles de rentabilidad se vieron beneficiados a causa de una buena administración del endeudamiento financiero.

3.3.4. Margen de utilidad operativa de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

La utilidad operativa por su parte supone aquella utilidad que se obtiene tras haber deducido los gastos operativos y los gastos de ventas generados por la empresa con el fin de realizar la venta de un determinado producto. De este

modo, en la presente investigación se buscó evaluar este indicador rentable de la empresa confecciones Sport Willy, por lo que tras aplicar el ratio estipulado, se obtuvo que la empresa presenta una disminución considerable en el transcurso del periodo 2013 al 2014, ya que se descendió de un total de 19.80% a tan solo un 11.19%. Los resultados encontrados en la investigación no guardan relación con los encontrados por García, P. (2010), quien concluye su trabajo investigativo demostrando que la rentabilidad dentro de la cooperativa de ahorro y crédito estudiada, presenta un incremento continuo debido a los remanentes obtenidos por el capital propio generada por la misma cooperativa.

3.3.5. Margen de utilidad neta de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

El margen de la utilidad neta, es por definición, el ratio que mide de manera más objetiva la rentabilidad que presenta una empresa luego de haber deducido todos los gastos e ingresos generados durante el proceso de venta, y por ende requiere un merecido seguimiento dentro de la empresa. Ante lo mencionado, el último indicador de rentabilidad evaluado dentro de la empresa en estudio es el margen de utilidad, en el cual se evidenció que la empresa se encuentra en constante crecimiento de sus utilidades, sin embargo, el principal problema evidenciado es que dicho incremento no corresponde al incremento en el nivel de las ventas, puesto que periodo tras periodo, los montos en cuanto a las ventas disminuyen considerablemente. Este resultado difiere a lo encontrado por Rengifo, J. (2011), quien determina en su investigación que el uso adecuado de fuentes de financiamiento externo, contribuyen a la generación de mejores niveles de rentabilidad en tan solo dos años.

De esta manera, se acepta la H_i , la misma que indica que: El apalancamiento financiero tiene una relación directa con la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

El estudio concluye con la afirmación de una relación entre las variables, ya que frente al incremento en los niveles de apalancamiento, la empresa presenta una disminución en sus niveles de rentabilidad en los dos últimos años (2013-2014).

- En la presente investigación se llegó a determinar que la estructura del capital presente en la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, se encuentra en continuo crecimiento, lo que no es muy saludable para la empresa, ya que en búsqueda de dar operatividad a las actividades se encuentra agenciándose de recursos proporcionados por terceros (entidades financieras).
- En cuanto al nivel de endeudamiento, los resultados encontrados arrojaron que la más de la mitad de los activos se encuentra destinados para cubrir las deudas contraídas, por no contar con el suficiente capital.
- El análisis del margen de la rentabilidad bruta arrojó que la empresa ha presentado un incremento en los niveles de generación de utilidades, sin embargo el problema reside en que el nivel de las ventas para el periodo 2014 se redujo considerablemente, por lo que no se puede hablar de crecimiento alguno.
- Los resultados arrojados en el ratio de utilidad operativa indican que hubo una reducción en la generación de la utilidad frente a las ventas, a pesar de que estas disminuyeron considerablemente en el periodo 2014.
- Gracias al análisis del ratio de rentabilidad neta, se llegó a determinar que la empresa presenta un incremento continuo en sus niveles de generación de utilidades, ya que luego de haber deducido todos los gastos y cuentas pendientes, aun se cuenta con beneficios.

4.2. Recomendaciones

En el presente estudio se recomienda lo siguiente:

- Evaluar la posibilidad de contar con algún proveedor o accionista que provean de recursos monetarios para el financiamiento de la empresa. Dejando así de recurrir continuamente a un apalancamiento.
- A la fuerza de ventas, incrementar la capacidad de ventas con el menor esfuerzo posible, de esta manera no se hará más consumo de los recursos económicos de la empresa.
- Implementar un sistema de control de costos con la finalidad de no solo minimizar e incrementar el nivel de ingresos generados; sino también para llevar un efectivo control de las existencias y producción de la empresa.
- Realizar un recorte de personal (de ser necesario) para asegurar que no se esté destinando más de lo debido en elementos improductivos, o a actividades que bien pueden ser suplidas por los mismos operativos.
- Sostener efectividad en las ventas a través de una plataforma virtual o red social, esto ayudará a que las utilidades vayan creciendo. Dando así a conocer la empresa en ámbitos modernos en los que ahora se manejan las grandes instituciones.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Libros.

- Aching, C. & Aching, J. (2006). Guía rápida: Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. Serie MYPES. Lima. Perú: Editorial Prociencia y cultura SA. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: <https://economiasinfronteras.files.wordpress.com/2010/04/ratios-financieros-y-matematicas-de-la-mercadotecnia.pdf>
- Baguer, A. (2005). Alerta: descubre de forma sencilla y practica los problemas graves de tu empresa, sus vías de agua. España: Editorial Días de Santos. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: https://books.google.com.pe/books?id=RqLdwcJ_Ke8C&pg=PA55&dq=rentabilidad&hl=es&sa=X&ved=0CD0Q6AEwBmoVChMIsuXa8N-wyAIVQ6GACH1MqQml#v=onepage&q=rentabilidad&f=false
- Gitman, L. & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. Decimosegunda edición. México. Editorial Pearson Educación.
- León, O. (2009). Administración financiera-fundamentos y aplicaciones. Apalancamiento operativo y financiero. Capítulo complementario #4. Recuperado el 13 de octubre de 2015 de: <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem04ed4revisiiondelosEEF F.pdf>
- Muñoz, R. & Márquez, J. (2011). Contabilidad financiera para futuros juristas. Biblioteca Comillas Economía 03. Universidad Pontificia ICAI ICADE Comillas. Madrid: Imprenta Kadmos SCl. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: https://books.google.com.pe/books?id=7o26VgXsQRMC&pg=PA256&dq=apalancamiento+financiero&hl=es&sa=X&ved=0CFUQ6AEwCWoVChMIj_Kj9bCwyAIVg8yACh0rdwDV#v=onepage&q=apalancamiento%20financiero&f=false
- Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. Recuperado el 13 de octubre de 2015 de: <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

- Tamayo, E. & López, R. (2013). Contabilidad y fiscalidad. España. Editorial Editex SA. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: <https://books.google.com.pe/books?id=pZitAwAAQBAJ&pg=PA231&dq=apalancamiento+financiero&hl=es&sa=X&ved=0CDoQ6AEwBWoVChMI-nLsh9OwyAIVhpmACh3qvgfA#v=onepage&q=apalancamiento%20financiero&f=false>
- Kiyosaki, R. & Lechter, S. (2011). Padre rico: Retírate joven y rico. Como volverse rico pronto y para siempre. Estados Unidos: Penguin Random House. Grupo Editorial México. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: https://books.google.com.pe/books?id=yCjDbsQNuSsC&pg=PT59&dq=apalancamiento+financiero&hl=es&sa=X&ved=0CDoQ6AEwBWoVChMIj_Kj9bCwyAIVg8yACh0rdwDV#v=onepage&q=apalancamiento%20financiero&f=false

Tesis.

- Artieda, R. (2012). Propuesta metodológica para el análisis de apalancamiento financiero en el sector de la construcción ecuatoriano. (Tesis de maestría en dirección de empresas). Universidad Andina Simón Bolívar. Sede Ecuador. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: <http://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/3178>
- García, P. (2010). La gestión económica y la rentabilidad de los fondos de previsión social y su reversión a los socios de la cooperativa de ahorro y crédito San Martín de Porres oficina principal Tarapoto (PERIODO 2005 – 2008) Contabilidad Universidad Cesar Vallejo Tarapoto.
- Moyolema, M. (2011). La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y Crédito kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010. Universidad Técnica de Ambato. Recopilado de: <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1944>
- Pezo, N. & Sarmiento J. (2013). Alternativas no tradicionales de apalancamiento financiero para el sector empresarial en el mercado Guayaquileño. (Tesis de maestría). Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. Ecuador. Recuperado el 13 de octubre de 2015 de: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/123456789/731/1/T-UCSG-POS-MAE-12.pdf>

- Remuiñán, S. (2012). Análisis económico-financiero de las empresas del IGBM. Influencia del sector y del tamaño. (Tesis de maestría). Universidad de la Coruña. España. Recuperado el 13 de octubre de 2015 de: <http://ruc.udc.es/bitstream/2183/9958/2/Tesis%20Silvia%20Remui%C3%B1%C3%A1n%20Mosquera.pdf>
- Rengifo, S. (2011). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010. (Tesis de titulación). Universidad Católica Los Ángeles De Chimbote. Pucallpa. Perú. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: <http://erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03012/documentos/repositorio/2012/01/03/000180/00018020130821115047.pdf>
- Rengifo, V. (2010). El endeudamiento por créditos bancarios y su incidencia en la rentabilidad de las MYPES del sector manufacturero de prendas de vestir. Tarapoto.
- Rubio, C. & Salazar, S. (2013). Diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea SA de Trujillo 2011– 2012. (Tesis de titulación). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo. Perú. Recuperado el 13 de octubre de 2015 de: http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/147/1/RUBIO_CRISTINA_DIAGNOSTICO_ECONOMICO.pdf
- Valarezo, G. & Carrillo, K.(2013). Análisis de rentabilidad y apalancamiento financiero, del Instituto Educacional Miguel Ángel Suárez, de la ciudad de Loja, periodos 2010 - 2011. (Tesis para obtener el Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA). Universidad Nacional de Loja. Ecuador. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/2089>
- Valles, R. (2013). Evaluación y propuesta de un plan de administración financiera para mejorar la rentabilidad de la empresa EPS Sedaloreto SA de la ciudad de Yurimaguas, Año 2013.

ANEXOS

Anexo N° 01. Operacionalización de las variables.

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escalas de medición
Apalancamiento financiero.	Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. (César Aching Guzmán y Jorge Aching Samatelo, 2006)	El sustento económico que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas.	Estructura del capital (deuda patrimonio)	Estructura del capital= $(\text{Pasivo total})/(\text{Patrimonio})=\%$	Nominal: Muy Eficiente Eficiente Regular Deficiente Muy Deficiente
			Endeudamiento.	Razón de endeudamiento= $(\text{Pasivo total})/(\text{Activo total})=\%$	
			Cobertura de gastos financieros.	Cobertura de GG.FF.= $(\text{Utilidad antes de intereses})/(\text{Gastos financieros})=\text{veces}$	
			Cobertura para gastos fijos.	Cobertura de gastos fijos= $(\text{Utilidad bruta})/(\text{Gastos fijos})=\text{veces}$	
Rentabilidad.	Estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. (Gitman Lawrence y Zutter Chad, 2012)	La solvencia que cuenta la empresa para ejecutar sus actividades.	Margen de utilidad bruta.	Margen de utilidad bruta= $(\text{Ventas}-\text{Costo de los bienes vendidos})/\text{Ventas}$	Razón: Positivo Negativo
			Margen de utilidad operativa.	Margen de utilidad operativa= $(\text{Utilidad operativa})/\text{Ventas}$	
			Margen de utilidad neta.	Margen de utilidad neta= $(\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes})/\text{Ventas}$	

Fuente: Elaboración Propia

Anexo N° 02.Matriz de consistencia.

Planteamiento del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Metodología
¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014?	<p>General. Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.</p> <p>Específicos. - Conocer la estructura del capital de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. - Evaluar el endeudamiento de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. - Determinar la cobertura de gastos financieros de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. - Establecer la cobertura para gastos fijos de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. - Conocer el margen de utilidad bruta de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. - Identificar el margen de utilidad operativa de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. - Estimar el margen de utilidad neta de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.</p>	<p>H₁: El apalancamiento financiero tiene una relación directa con la rentabilidad de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2015.</p> <p>H₀: El apalancamiento financiero no tiene una relación directa con la rentabilidad de la empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2015.</p>	Apalancamiento financiero	Estructura del capital (deuda patrimonio)	Estructura del capital= (Pasivo total)/Patrimonio=%	Nominal: Muy Eficiente Eficiente Regular Deficiente Muy Deficiente	<p>Tipo de investigación. Es de tipo básica, debido a que para la solución de los problemas no se alteraran a las variables sujetas a estudio.</p> <p>Población. La población se encuentra constituida por todos los trabajadores de la empresa Confecciones Sport Willy, la misma que según el registro de planilla menciona que laboran 13 trabajadores y el total de información existente con respecto a los estados de situación financiera y económica de la empresa.</p> <p>Muestra. La muestra se encuentra representada por todos los trabajadores de la empresa Confecciones Sport Willy, la misma que según el registro de planilla menciona que laboran 13 trabajadores y el total de información existente con respecto a los estados de situación financiera y económica de la empresa.</p> <p>Nivel de investigación. Descriptiva, porque se van a describir a ambas variables a fin de conocer la problemática en la que se encuentra la empresa y poder formular acciones o soluciones prácticas.</p> <p>Instrumentos: Análisis documental.</p>
				Endeudamiento	Razón de endeudamiento= (Pasivo total)/(Activo total)=%		
				Cobertura de gastos financieros	Cobertura de GG.FF= (Utilidad antes de intereses)/(Gastos financieros)=veces		
				Cobertura para gastos fijos	Cobertura de gastos fijos= (Utilidad bruta)/(Gastos fijos)=veces		
			Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad bruta= (Ventas-Costo de los bienes vendidos)/Ventas	Razón: Positivo Negativo	
				Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad operativa= (Utilidad operativa)/Ventas		
Margen de utilidad neta	Margen de utilidad neta= (Ganancias disponibles para los accionistas comunes)/Ventas						

Anexo N° 03. Instrumento variable I.

Apalancamiento financiero		2012		2013		2014	
Ratio	Elementos	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Estructura del capital (deuda patrimonio)	Pasivo total						
	Patrimonio						
Endeudamiento.	Pasivo total						
	Activo total						

Anexo N° 04. Instrumento variable II.

		2012		2013		2014	
RENTABILIDAD		Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen de utilidad bruta	Ventas-Costo de los bienes vendidos						
	Ventas						
Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa						
	Ventas						
Margen de utilidad neta	Ganancias disponibles para los accionistas comunes						
	Ventas						

Anexo N° 05. Matriz de resultados VI

Apalancamiento financiero		2012		2013		2014	
Ratio	Elementos	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Estructura del capital (deuda patrimonio)	Pasivo total	66,522.00	91.03%	82,574.00	95.35%	100,129.00	99.60%
	Patrimonio	73,080.20		86,600.00		100,527.90	
Endeudamiento.	Pasivo total	66,522.00	47.65%	82,574.00	48.81%	100,129.00	49.90%
	Activo total	139,602.20		169,174.00		200,656.90	

Anexo N° 06. Matriz de resultados VII

RENTABILIDAD		2012		2013		2014	
		Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen de utilidad bruta	Ventas-Costo de los bienes vendidos	117,713.00	25.08%	123,618.00	23.48%	55,903.00	24.55%
	Ventas	469,360.00		526,387.00		227,671.00	
Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa	48,755.00	10.39%	104,237.00	19.80%	25,472.00	11.19%
	Ventas	469,360.00		526,387.00		227,671.00	
Margen de utilidad neta	Ganancias disponibles para los accionistas comunes	18,067.00	3.85%	31,546.20	5.99%	13,927.90	6.12%
	Ventas	469,360.00		526,387.00		227,671.00	

Anexo N° 07. Estados financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2012
(EXPRESADO EN NUEVO SOLES)

ACTIVOACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	S/.	10,963.00
Dinero en Efectivo	10,963.00	
Cuentas Por Cobrar Comerciales	S/.	8,686.00
Cuentas Por Cobrar Comerciales	8,686.00	
Existencias	S/.	52,435.20
Mercaderias	47,609.20	
Envases y Embalajes	4,826.00	
Cargas Diferidas		19,850.00

<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>91,934.20</u>
-------------------------------	--	-------------------------

ACTIVO NO CORRIENTE

Inmueble Maquinaria y Equipos	S/.	60,400.00
Depreci. del inmue. maq y equipo		(12,732.00)

<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	S/.	<u>47,668.00</u>
----------------------------------	-----	-------------------------

TOTAL ACTIVO	S/.	<u><u>139,602.20</u></u>
---------------------	-----	---------------------------------

PASIVOPASIVO CORRIENTE

Tributos Por Pagar	S/.	886.00
Proveedores	S/.	10,254.00
Obligaciones Financieras		0.00
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	S/.	<u>11,140.00</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras	S/.	55,382.00
---------------------------------	-----	-----------

<u>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</u>	S/.	<u>55,382.00</u>
TOTAL PASIVO		<u>66,522.00</u>

PATRIMONIOPATRIMONIO

Capital	S/.	60,400.00
Resultados Acumulados	S/.	4,937.20
Resultado del Ejercicio	S/.	7,743.00

<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	S/.	<u>73,080.20</u>
-------------------------	-----	-------------------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	<u><u>139,602.20</u></u>
----------------------------------	-----	---------------------------------

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2012

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE 2012
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas	S./	<u>469,360.00</u>
Costos de Ventas		<u>351,647.00</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>117,713.00</u>
Gastos de Operación		68,958.00
Gastos de Administración	37,779.00	
Gastos de Ventas	31,179.00	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>48,755.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio		22,945.00
Gastos diversos	7,762.00	
Gastos Financieros	15,183.00	
Cargas Excepcionales	0.00	
Ingresos Financieros	<u>0.00</u>	
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA		<u>25,810.00</u>
(-) IMPUESTO A LA RENTA		7,743.00
UTILIDAD NETA		<u><u>18,067.00</u></u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2012

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2014
(EXPRESADO EN NUEVO SOLES)

ACTIVOACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	S/.	6,586.00
Dinero en Efectivo	6,586.00	
Cuentas Por Cobrar Comerciales	S/.	8,809.00
Cuentas Por Cobrar Comerciales	8,809.00	
Existencias	S/.	112,997.90
Mercaderias	105,134.90	
Envases y Embalajes	7,863.00	
Cargas Diferidas		28,622.00

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 157,014.90

ACTIVO NO CORRIENTE

Inmueble Maquinaria y Equipos	S/.	60,400.00
Depreci. del inmue. maq y equipo		(16,758.00)

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 43,642.00

TOTAL ACTIVO 200,656.90

PASIVOPASIVO CORRIENTE

Tributos Por Pagar	S/.	775.00
Proveedores	S/.	15,090.00
Obligaciones Financieras		30,000.00
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	S/.	<u>45,865.00</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras	S/.	54,264.00
---------------------------------	-----	-----------

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE 54,264.00
TOTAL PASIVO 100,129.00

PATRIMONIOPATRIMONIO

Capital	S/.	60,400.00
Resultados Acumulados	S/.	26,200.00
Resultado del Ejercicio	S/.	13,927.90

TOTAL PATRIMONIO 100,527.90

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 200,656.90

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2014

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(EXPRESADO EN NUEVO SOLES)

ACTIVOACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	S/.	8,251.00
Dinero en Efectivo	8,251.00	
Cuentas Por Cobrar Comerciales	S/.	10,800.00
Cuentas Por Cobrar Comerciales	10,800.00	
Existencias	S/.	71,197.00
Mercaderias	61,639.80	
Envases y Embalajes	9,557.20	
Cargas Diferidas		31,726.00

TOTAL ACTIVO CORRIENTE **121,974.00**

ACTIVO NO CORRIENTE

Inmueble Maquinaria y Equipos	S/.	60,400.00
Depreci. del inmue. maq y equipo		(13,200.00)

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE S/. **47,200.00**

TOTAL ACTIVO S/. **169,174.00**

PASIVOPASIVO CORRIENTE

Tributos Por Pagar	S/.	998.00
Proveedores	S/.	16,576.00
Obligaciones Financieras		15,000.00
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	S/.	<u>32,574.00</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras	S/.	50,000.00
---------------------------------	-----	-----------

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE S/. **50,000.00**

TOTAL PASIVO **82,574.00**

PATRIMONIOPATRIMONIO

Capital	S/.	60,400.00
Resultados Acumulados	S/.	12,680.20
Resultado del Ejercicio	S/.	13,519.80

TOTAL PATRIMONIO S/. **86,600.00**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO S/. **169,174.00**

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas		S./	<u>526,387.00</u>
Costos de Ventas			<u>402,769.00</u>
			<u>123,618.00</u>
UTILIDAD BRUTA			
Gastos de Operación			19,381.00
Gastos de Administración	13,412.00		
Gastos de Ventas	<u>5,969.00</u>		
UTILIDAD DE OPERACIÓN			<u>104,237.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio			59,171.00
Gastos diversos	20,971.00		
Gastos Financieros	38,200.00		
Cargas Excepcionales	0.00		
Ingresos Financieros	<u>0.00</u>		
			<u>45,066.00</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA			
(-) IMPUESTO A LA RENTA			13,519.80
			<u>31,546.20</u>
UTILIDAD NETA			

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE 2014
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas	S./	<u>227,671.00</u>
Costos de Ventas		<u>171,768.00</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>55,903.00</u>
Gastos de Operación		30,431.00
Gastos de Administración	18,673.00	
Gastos de Ventas	11,758.00	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>25,472.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio		5,575.00
Gastos diversos	0.00	
Gastos Financieros	5,575.00	
Cargas Excepcionales	0.00	
Ingresos Financieros	0.00	
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA		<u>19,897.00</u>
(-) IMPUESTO A LA RENTA		5,969.10
UTILIDAD NETA		<u><u>13,927.90</u></u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2014