



Esta obra está bajo una [Licencia
Creative Commons Atribución-
NoComercial-Compartirigual 2.5 Perú](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/).

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



**El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa
comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto,
periodo 2017**

Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público

AUTORES:

Jean Joseph Pérez Del Castillo

Sly Ruíz Villalobos

ASESOR:

CPCC. Mtro. Jorge Armando Tuesta Pinedo

Tarapoto – Perú

2019

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017

AUTORES:

Jean Joseph Pérez Del Castillo

Sly Ruiz Villalobos

Sustentada y aprobada el 20 de diciembre del 2019, por los siguientes jurados:

Dra. Rossana Herminia Hidalgo Pozzi

Presidente

CPCC, Mtro. Ausver Saavedra Vela

Secretario

Econ. Danny Oldy Enconrenderos Dávalos

Vocal

CPCC, Mtro. Jorge Armando Tuesta Pinedo

Asesor

Declaratoria de autenticidad

Jean Joseph Pérez Del Castillo, con DNI N° 72040346 y **Sly Ruíz Villalobos**, con DNI N° 73388380, egresados de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional Contabilidad, autores de la tesis titulada: **El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017.**

Declaramos bajo juramento que:

1. La tesis presentada es de nuestra autoría.
2. La redacción fue realizada respetando las citas y referencias de las fuentes bibliográficas consultadas.
3. Toda la información que contiene la tesis no ha sido auto plagiada;
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido alterados ni copiados, por tanto, la información de esta investigación debe considerarse como aporte a la realidad investigada.

Por lo antes mencionado, asumimos bajo responsabilidad las consecuencias que deriven de nuestro accionar, sometiéndonos a las leyes de nuestro país y normas vigentes de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto.

Tarapoto, 20 de diciembre del 2019.



.....
Bach. Jean Joseph Pérez Del Castillo

DNI N° 72040346



.....
Bach. Sly Ruíz Villalobos

DNI N° 73388380

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:	PEREZ DEL CASTILLO JEAN JOSEPH		
Código de alumno :	72040346	Teléfono:	
Correo electrónico :	jean.joseph.perez.del.castillo@gmail.com		
	DNI:	72040346	

(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 :	EL APOLANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL MOTORS SHOW TARAPOTO SAC DEL DISTRITO DE TARAPOTO, PERIODO 2019
Año de publicación:	2019

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 por el 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 y huella del Autor

8. Para ser llenado en el Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto de la UNSM - T.

Fecha de recepción del documento.

18, 09, 2020



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - T.
Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e
Innovación de Acceso Abierto - UNSM-T.
Ing. M. Sc. Alfredo Ramos Perea
Responsable

***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:	Ruiz Villalobos Sly		
Código de alumno :	73388380	Teléfono:	932842537
Correo electrónico :	slyruiz96@gmail.com	DNI:	73388380

(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 :	El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto SAC del distrito de Tarapoto, periodo 2019.
Año de publicación:	2019

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 por el Jurado.

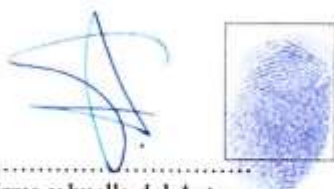
7. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

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 y huella del Autor

8. Para ser llenado en el Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto de la UNSM - T.

Fecha de recepción del documento.

18, 09, 2020



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - T.
Repositorio Digital de Ciencia, Tecnología e
Innovación de Acceso Abierto - UNSM-T.

Ing. M. Sc. Alfredo Ramos Perea
Responsable

***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

El presente trabajo de investigación está dedicado a nuestros padres, por el apoyo incondicional dados, por darnos ánimos y por las enseñanzas dadas hasta la actualidad, porque ellos confían en mí y ellos representar un ejemplo a seguir, y de superación. A nuestro asesor, por guiarnos en el desarrollo del nuestro trabajo de investigación, a Dios por darnos otro día más de vida y devoción y así poder cumplir con nuestros objetivos.

Agradecimiento

Agradecemos en primer lugar a nuestros padres, que fueron pieza elemental para formar las personas que hoy en día somos, gracias por ese apoyo moral y psicológico que dieron durante el transcurso de todas las etapas de nuestra vida.

Agradecemos a la Universidad Nacional de San Martín, Facultad de Ciencia Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad y a nuestros profesores, por la formación brindada y los valores inculcados en el pasar de los años que estuvimos aprendiendo, que son muy importantes para afrontar los retos que la vida nos depara y ser profesionales exitosos en esta sociedad.

Agradecer a la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C. por brindarnos su confianza y la información que hizo posible la elaboración de este trabajo de manera adecuada y veraz.

Al CPCC. Mrto. Jorge Armando Tuesta Pinedo, nuestro asesor, por su tiempo dedicado, consejos y enseñanzas brindadas, que nos ha guiado en este complicado proceso, no ha sido nada fácil, sin embargo, gracias su ayuda, esto pudo realizarse con éxito. A nuestros jurados, por el interés brindado y el apoyo necesario para la realización de este trabajo.

Índice general

	Pág.
Dedicatoria.....	vi
Agradecimiento	vii
Índice general	viii
Índice de tablas	x
Índice de figuras	xi
Resumen	xii
Abstract.....	xiii
Introducción.....	1
CAPÍTULO I REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	4
1.1. Antecedentes de la investigación.....	4
1.2. Bases teóricas	12
1.2.1. Apalancamiento financiero.....	12
1.2.2. Rentabilidad.....	16
CAPÍTULO II MATERIAL Y MÉTODOS	22
2.1. Materiales	22
2.1.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	22
2.1.2. Técnica de procesamiento y análisis de datos	22
2.2. Métodos	22
2.3. Sistema de variables	24
2.4. Operacionalización de variables.....	25
CAPÍTULO III RESULTADOS Y DISCUSIÓN	26
3.1. Resultados.....	26

3.2. Discusión	36
CONCLUSIONES	37
RECOMENDACIONES	38
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	39
ANEXOS	42

Índice de tablas

Tabla 1. Operacionalización de variables.....	25
Tabla 2. Apalancamiento financiero.....	26
Tabla 3. Nivel de endeudamiento	26
Tabla 4. Apalancamiento total.....	27
Tabla 5. Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	28
Tabla 6. Margen comercial.....	29
Tabla 7. Rentabilidad neta sobre ventas	29
Tabla 8. Rotación de activos.....	30
Tabla 9. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).....	31

Índice de figuras

Figura 1. Nivel de endeudamiento.....	27
Figura 2. Apalancamiento total	27
Figura 3. Rentabilidad sobre la inversión	28
Figura 4. Margen comercial.....	29
Figura 5. Rentabilidad neta sobre ventas	30
Figura 6. Rotación de activos	30
Figura 7. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).....	31

Resumen

Los cambios en el mundo empresarial suscitaron que las organizaciones busquen obtener nuevas fuentes de ingreso económicos que les permita desarrollar sus actividades adecuadamente y alcanzar la rentabilidad deseada. Considerando tal premisa, el apalancamiento financiero es el efecto que produce endeudamiento sobre los capitales propios de una empresa, y la rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades. Por ello, la investigación denominada “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017”, plantea como objetivo determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017.

Se propuso la siguiente hipótesis: El apalancamiento financiero incide de manera negativa en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, periodo 2017. La investigación fue básica con diseño no experimental, la muestra estuvo conformada por los Estados Financieros de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del periodo 2017.

Conclusiones: El apalancamiento de la empresa es alto, pues se obtuvo una dependencia financiera del 84%, y el activo solo representa el 16%; respecto a la rentabilidad, la empresa alcanzó un 2% de utilidad neta, un 0.96 como índice de rentabilidad neta sobre ventas y la ROE fue 0.10. De manera general, se pudo conocer la incidencia negativa del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.

Palabras clave: Apalancamiento financiero y Rentabilidad.

Abstract

Changes in the business world led organizations to look for new income sources that would allow them to develop their activities successfully and attain the desired profitability. On this basis, financial leverage is the effect that produces debt on a company's own capital, and profitability is the capacity that a company has to generate profits. Therefore, the investigation called "Financial leverage and its impact on the profitability of the commercial company Motors Show Tarapoto S.A.C., of the district of Tarapoto, period 2017", poses as main objective to determine how the financial leverage affects the profitability of the commercial company Motors Show Tarapoto S.A.C, of the district of Tarapoto, for the period 2017.

The following hypothesis was proposed: Financial leverage has a negative impact on the profitability of the commercial company Motors Show Tarapoto S.A.C, in the district of Tarapoto, period 2017. The investigation was basic with non-experimental design, the sample was conformed by the financial statements of the commercial company Motors Show Tarapoto S.A.C., for the 2017 period.

Conclusions: The company's leverage is high, since a financial dependence of 84% was obtained whereas the assets represent only 16%; in respect to profitability, the company reached a net profit of 2%, a net return index on sale of 0.96 and the ROE was 0.10. We can conclude that the financial leverage had a negative impact on the profitability of the company Motors Show Tarapoto S.A.C.

KEYWORDS: Financial Leverage, Profitability



Introducción

El mundo empresarial ha evolucionado a pasos agigantados en los últimos tiempos, debido a múltiples factores como la globalización y el avance de la tecnología, una empresa debe construir sus propios recursos para ingresar al mundo competitivo, pero a medida que va creciendo, este requiere la inyección de recursos ajenos para ser invertidos en la compra de mercaderías, de activos, cancelación de pasivos, entre muchos puntos de vista necesarios para su evolución. El endeudamiento en una empresa tiene una parte positiva y negativa, si hablamos que el endeudamiento tiene parte positiva, nos referimos que el dinero prestado por una entidad financiera, ya sea corto, mediano o largo plazo puede ser utilizado para la inversión propia de la empresa, con la intensificación en adquisición de nuevos activos que sirven para producción, compra de mercaderías o insumos que requiera para un periodo de inversión, entre otras, si hablamos que el endeudamiento financiero repercute negativamente a la empresa, nos referimos a que dicho endeudamiento genera un pasivo con terceros y crea un interés que debe ser pagado, otra razón puede ser que su préstamo no cubre para pagar sus cuotas mensuales con terceros, también que no esté bien invertido en la empresa, o utilicen ese dinero en fines ajenos a la misma.

Una de las formas de mirar la productividad de una empresa es a través de la rentabilidad generada por sus activos. Desde la óptica del largo plazo, donde lo importante es garantizar la permanencia y el crecimiento, la rentabilidad se constituye en uno de los factores más importantes a tener en cuenta. Cuando la rentabilidad producida por los activos de una empresa (Rentabilidad de los activos) es mayor al costo de los recursos aportados por terceros (pasivos), se genera un efecto de apalancamiento financiero que permite que los rendimientos para los dueños de la empresa (Patrimonio) sean mayores a medida que crece dicho nivel de endeudamiento

A lo largo de la existencia de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, ha funcionado con altos niveles de endeudamiento, puesto que durante los últimos años el nivel de endeudamiento fue significativa. Tradicionalmente, en el común de la gente y de muchos empresarios, persiste el miedo generalizado ante el endeudamiento, entre menos deuda se tenga, mucho mejor, desechando así las posibilidades de invertir cuando no se cuenta con suficientes recursos para ello. Sin embargo, cuando se desarrolla una actividad económica donde la rentabilidad de los activos es superior al costo de los recursos aportados por terceros, mayores niveles de endeudamiento contribuyen a que los dueños de la empresa

obtengan un mayor rendimiento, debido al efecto del apalancamiento alcanzado. En otras palabras, con la rentabilidad de los activos se retribuye a terceros y queda un excedente que pasa a apalancar la rentabilidad de los dueños de la empresa.

La presente investigación se justificó debido a que la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, necesita obtener un desarrollo eficaz para así poder lograr su equilibrio económico y financiero, de tal manera que en forma coordinada se enfrente a los problemas críticos de inversión y mercado, intentando resolverlos en conjunto. Además, esto permitió contar con un marco útil para mejorar las decisiones financieras y controlar los riesgos entre ellas el endeudamiento. Asimismo, el objetivo de desarrollar esta presente investigación, consistió en aportar conocimientos mediante teorías y experiencias obtenidas, lo que respaldan la presente investigación acerca del Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad, empleando la teoría de Lozano (2012) y Córdoba (2012), que nos permitió responder al problema planteado en el desarrollo de la investigación a través de los diferentes indicadores.

La investigación tuvo como objetivo general determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, Provincia de San Martín, Periodo 2017. Asimismo, los objetivos específicos fueron evaluar el grado de apalancamiento financiero de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, Provincia de San Martín, Periodo 2017, determinar el nivel de rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, Provincia de San Martín, Periodo 2017 y plantear una propuesta para la mejora de la gestión del riesgo de endeudamiento. de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, Provincia de San Martín, Periodo 2017.

Por otro lado, las variables estudiadas en la presente investigación fueron, el apalancamiento financiero y la rentabilidad, sosteniéndose con la hipótesis de investigación en la que el apalancamiento incide de manera negativa en la rentabilidad en la empresa comercial Motors Show Tarapoto SAC., periodo 2017. Es por eso que se utilizó el método inductivo y deductivo, por lo que parte de la observación de los estados financieros que mantiene Motors Show Tarapoto SAC, sobre la rentabilidad que esta maneja.

La técnica utilizada en el presente trabajo de investigación fue la aplicación de análisis documental y la guía de análisis documental, al fin de obtener información que nos permita identificar nuestras hipótesis. En conclusión, sobre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa fue de que se demostró el acceso y aplicación frecuente de

instrumentos de apalancamiento financieros, la misma que no permite una adecuada gestión financiera, afectando de manera negativa a la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C. como también que la empresa efectúa procedimientos inadecuados en relación al apalancamiento financiero, por cuanto se evidencia la falta de verificación y monitores de los medios de financiamiento. Por otro lado, al realizar el diagnóstico financiero, se evidencio que el nivel de apalancamiento de la empresa es alto, por cuanto se obtuvo una dependencia financiera del 84%, y el activo solo representa el 16%.

Cabe mencionar que la estructura de la tesis consta de 3 capítulos, las cuales detallo a continuación:

El capítulo I: presenta la revisión bibliográfica, que consta de los antecedentes internacionales, nacionales y locales; nuestras bases teóricas y la definición de término básico.

El capítulo II: presenta los materiales y métodos, la cual consta de las hipótesis, sistema de variables, tipo y nivel de investigación, población y muestra, técnica de recolección de datos, técnica de procesamiento y análisis de datos y muestra.

El capítulo III: presenta los resultados y las discusiones, las cuales están en función a los objetivos propuestos, y dando nuestra propuesta de mejora.

Finalmente, las conclusiones y recomendaciones que expresan las respuestas a nuestros objetivos

CAPÍTULO I

REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

1.1. Antecedentes de la investigación

La presente investigación muestra antecedentes internacionales, nacionales y locales de la siguiente manera:

A nivel internacional

Carrillo (2013), es su tesis “*Análisis de Rentabilidad y Apalancamiento financiero, del Instituto Educativo Miguel Ángel Suárez, de la ciudad de Loja, periodos 2010-2011*”. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Loja detallando a continuación. Llegó a concluir que en relación a los activos, se puede notar que la inversión está concentrada en los activos no corrientes con un porcentaje del 75,6% y 74,92% para cada año respectivamente, debido a que el Instituto cuenta con una buena infraestructura, así como con gran cantidad de equipos y muebles en relación a los servicios que presta, asimismo con respecto a la Rotación de los Activos Totales estos reflejan que ha existido una mínima rotación en activos es decir que una sola vez han rotado para cada año, lo cual ocasiona que los Activos no tengan un aporte significativo en la generación de ingresos. En cuanto a la rentabilidad sobre sus ingresos es baja, en relación a la inversión que realiza el Instituto para prestar sus servicios, donde para el año el 2010 se obtuvo un porcentaje del 4,13%. Y para el año 2011 ha disminuido considerablemente ocasionando una pérdida de -8,31%, considerando que su rotación aumento, pero su margen de utilidad disminuyo en grandes porcentajes. Y con respecto a la Rotación de los Activos Totales estos reflejan que ha existido una mínima rotación en activos es decir que una sola vez han rotado para cada año, lo cual ocasiona que los Activos no tengan un aporte significativo en la generación de ingresos. También se pudo constatar que en los años de estudio el nivel de endeudamiento es aceptable por cuanto sus acreedores tienen una participación mínima del 5,23% en el 2010 y del 5,82% en el 2011, mientras que la diferencia les corresponde a los dueños de la entidad con el 94,77% y del 94,18% para cada año. Finalmente, el rendimiento sobre los activos para el año 2010 es del 4% es decir de \$0,04, y para el año 2011 del -0,08 % es decir de \$ -0,08 lo cual para este último año no se encuentra en un nivel aceptable ya que estamos hablando de un -0,08% que representa una pérdida, es decir que por cada dólar invertido se debe \$-0.08 centavos.

Gonzales (2015) en su tesis *“El apalancamiento operativo y financiero en una empresa comercial”* (Tesis de pregrado). Universidad de San Carlos de Guatemala. Llegó a concluir que las transacciones de las empresas no se dan en un vacío financiero, por el contrario, toda operación gira en estrecho contacto con los diversos mercados e intermediarios financieros. Se debe tomar en consideración que independientemente del tamaño de una empresa, la misma necesita tener acceso a los mercados en mención, situación que logran por medio de los diferentes intermediarios, que son quienes se encargan de contactar a oferentes y demandantes de recursos monetarios, para la realización de los planes de crecimiento, expansión empresarial, así como de maximización de las utilidades de los inversionistas. Asimismo, el entorno financiero de las empresas se ve tremendamente influenciado, tanto por factores de carácter interno, como externo, situación que puede afectar de una forma positiva o bien negativa su curso normal de operaciones; en consecuencia, el Contador Público y Auditor, en su calidad de asesor financiero debe tener un claro conocimiento del sistema institucional en el cual opera la empresa, lo cual implica que se debe estar pendiente de las consecuencias en los diferentes niveles de la actividad económica y en los cambios de políticas económicas, en todo lo relacionado con sus áreas de decisión. Así mismo debe de estar al tanto de la incidencia de políticas monetarias y fiscales; sobre la capacidad de la empresa para generar ingresos y proveerse de fondos. Además, con el objetivo de mantener una estructura financiera sana, las empresas deben preocuparse por mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, en consecuencia, su activo circulante debe ser lo suficientemente grande, para cumplir con sus compromisos a corto plazo, todo esto con la finalidad de mantener un margen razonable de seguridad. Ante esta situación es indispensable que se manejen adecuadamente cada uno de los activos y pasivos corrientes para poder alcanzar así, un nivel aceptable y constante de capital neto de trabajo. También, las decisiones financieras poseen características de riesgo y rendimiento, y cada una debe considerarse en términos tanto del riesgo como del rendimiento esperado, ya que el riesgo afecta de forma significativa las oportunidades de inversión, así como también la riqueza del inversionista. De igual modo, el mejoramiento de la rentabilidad de las empresas por medio de su estructura financiera y operativa se logra a través del apalancamiento, ya que por este medio las empresas hacen uso de activos o fondos de costo fijo con la finalidad de maximizar sus utilidades. Los cambios en el apalancamiento propician variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el riesgo correspondiente, entendiendo como riesgo el grado de incertidumbre que se asocia a la capacidad de la empresa para poder cubrir sus obligaciones de pago fijo, ya que, por lo regular, los aumentos en el apalancamiento dan lugar a mayores

riesgos y rendimientos, en tanto que un decremento en él produce menores riesgos y menores rendimientos. Finalmente, todo incremento operacional de las empresas por la vía de la utilización de fondos en calidad de préstamo debe de contar con un plan de financiamiento que tome en cuenta el nivel aceptable de riesgo financiero, sin olvidar que los cargos fijos por intereses se justifican únicamente si existe un incremento en las utilidades en operación y las utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

Vásquez (2012), en su tesis “Evaluación de la utilización del Apalancamiento operativo-financiero en la generación de rentabilidad de las Cooperativas de Transporte Terrestre Interprovincial en la ciudad de la Tacunga en el período 2005-2009”. (Tesis de pregrado). Escuela politécnica del ejército. Ecuador. Llegó a concluir que los estados financieros de las Cooperativas de Transporte Interprovincial de Pasajeros de la ciudad de Latacunga del 01 de enero del 2005 al 31 de diciembre del 2009, en el mismo que se pudo identificar que no existe la información contable, financiera en forma veraz y oportuna, lo que se ve reflejada en estados financieros con variaciones grandes de un año a otro. Asimismo, las cooperativas de Transporte Interprovincial de Pasajeros se rigen bajo la Dirección Nacional de Cooperativas en dependencia del Ministerio de Inclusión Económica y Social, el cual realiza todos los trámites de aprobación y registro de las Cooperativas; los fiscaliza y asesora, también aprueba planes de trabajo y vigila por el cumplimiento de la ley y su reglamento general, aplicando las sanciones correspondientes. Por otro lado, las Cooperativas de Transporte Interprovincial de Pasajeros de la Provincia de Cotopaxi necesitan recurso económicos, para esto recurren al endeudamiento o Apalancamiento, es una herramienta que tiene la capacidad de utilizar costos fijos eficaz y eficientemente tanto Operativos como Financieros, con el objeto de maximizar o acrecentar la rentabilidad de los socios o propietarios, un aumento de Apalancamiento incrementa la rentabilidad y el riesgo, una disminución de Apalancamiento reduce la rentabilidad y el riesgo. Del mismo modo en las Cooperativas de Transporte Interprovincial de Pasajeros se analizaron los Estados Financieros y se determinó que no manejan altos niveles de endeudamiento, esto se refleja en el balance general ya tienen pasivos en bajo porcentaje, pero si poseen activos fijos de gran porcentaje lo que representa una gran inversión, pero pese a pertenecer a un sector de la economía que generalmente necesita de la financiación externa para el ejercicio de su actividad, solo utilizan capital propio, esto puede ser vista como una fortaleza para la consecución de recursos, pero también puede interpretarse como un desaprovechamiento de

la capacidad patrimonial de los socios, ya que la mayor parte de capital pertenece casi en un 100% a los socios, que tienen para apalancar nuevas iniciativas de negocio.

López (2016), en su investigación “*Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*”. (Tesis de maestría). Universidad San Buenaventura Seccional Medellín. Llegó a concluir que el comportamiento financiero de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 es irregular, caótico, complejo y no lineal. Los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y del patrimonio. Asimismo, el nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 no tiene relación directa con los resultados de las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables y que la decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad. También, las notas de financiación de las empresas vigiladas por la superintendencia de Sociedades en Colombia son muy variadas y difieren en cada sector, sin embargo, se puede inferir que la gran mayoría de sectores tiene como Nota principal de financiación el patrimonio y tienen preferencia de las deudas de corto plazo sobre las de largo plazo. No obstante, las obligaciones financieras representan en promedio un (14,21%) del total de las inversiones de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia, concluyendo que esta Nota de financiación no es la más representativa para las inversiones de las empresas en estudio, sin embargo, es una Nota de financiación importante para la gran mayoría de sectores. Este resultado puede ser fruto de varias situaciones como podría ser las altas tasas de interés en el mercado colombiano y la prevención de los empresarios frente a este tipo de endeudamiento. Del mismo modo, los niveles de propiedad y de endeudamiento de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia son muy cercanos observando cifras promedio, podríamos hablar de un índice promedio de endeudamiento cercano al treinta y ocho por ciento (38%) y de propiedad de un sesenta y dos por ciento (62%); la realidad por sectores puede variar de gran manera.

Alberca & Rodríguez (2012), en su investigación “*Incremento de rentabilidad en la empresa El Carrete*” (tesis de pregrado). Universidad Central del Ecuador. Llegó a concluir que los criterios de evaluación financiera utilizados presentan resultados favorables, lo cual indica que el proyecto, bajo los criterios utilizados, es aceptable desde el punto de vista

financiero ya que el tiempo de recuperación de la inversión es de dos años, 5 meses. Además, los flujos de efectivo de la inversión, proyectan resultados positivos, los mismos que determinan la viabilidad del proyecto; de igual manera se observa en el estado de resultados consolidado el incremento de rentabilidad lo cual es favorable desde el primer año de funcionamiento del negocio. Finalmente, se determinó que para llegar a un punto de equilibrio en donde no se pierda ni se gane en las utilidades de la empresa, en términos económicos se debe vender \$92.085,54 para el primer año y así sucesivamente.

Moyolema, (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” (Tesis de pregrado) Universidad Técnica de Ambato. Llegó 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. Del mismo modo, 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, además, se evidencia el 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, al igual que, 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 seria la proyección para un determinado tiempo

A nivel nacional

Becerra (2011) en su tesis “*El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*”. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo. Llegó a concluir que el apalancamiento es una herramienta que administra la empresa industrial, la cual adiciona un riesgo al del negocio y que, al no ser manejado con conocimiento de causa y experiencia sobre una planeación bien realizada, puede conducir resultados nefastos. Igualmente, el uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de las empresas industriales y, en consecuencia, generara valor para el accionista, también, es importante indicar que el incremento en la rentabilidad de las empresas industriales de la

ciudad de Trujillo, se produce porque el aumento en el nivel de endeudamiento presupone que no perjudicará a la rentabilidad de los activos netos. Asimismo, de acuerdo a los resultados obtenidos en las encuestas las ventajas del apalancamiento financiero en las empresas industriales de la Ciudad de Trujillo son: permiten la gestión de la empresa, permite financiera la inversión y los costos financieros son inferiores a la rentabilidad, además, de acuerdo a los resultados obtenidos en las encuestas el 91% de los entrevistados respondió que el apalancamiento financiero es la vía para conseguir mejor rentabilidad.

Castro (2016), en sus tesis *“El financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la micro empresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015”*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Llegó a concluir que el financiamiento impacto en gran medida negativamente en el estado de resultados integrales de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate; principalmente por las siguientes razones: primero el margen de utilidad operativa en este sector empresarial es muy bajo insuficiente para cubrir los gastos financieros, segundo la tasa de interés bancario es muy alta en ocasiones superior a la utilidad operativa de la microempresa y tercero el resultado sobre activos (ROA) es muy bajo. Asimismo, el financiamiento impacto en gran medida positivamente en el estado de flujo de efectivo de la microempresa a corto plazo, pero negativamente a largo plazo; en todos los casos de financiamiento, los saldos aculados mensuales son positivos a corto plazo, pese a que los saldos netos mensuales son negativos. El financiamiento impacto en gran medida negativamente en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate; las microempresas que trabajan con financiamiento sufren reducción en sus activos netos después del financiamiento. Esto sucede debido a que el gasto de financiamiento para la microempresa es muy alto, y el resultado sobre patrimonio (ROE) es muy bajo. Los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios son los siguientes en el estricto orden de prioridades: capital propio, familiares, descuento por pronto pago sobre venta, crédito de proveedores, empresas de factoring, empresas de leasing y bancos.

Rubio Y Salazar (2013) en su tesis *“Diagnóstico económico financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A de Trujillo 2011– 2012”*. (Tesis de pregrado). Llegó a concluir que, de acuerdo a los indicadores desarrollados, la aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico y financiero le permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa Láctea S.A. Asimismo los estados

financieros se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Láctea S.A. al 31 de Diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Además, es preciso señalar que Láctea S.A. no tiene riesgo significativo de concentración de crédito, la empresa ha establecido políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectuó a clientes con la adecuada historia de crédito, pues la administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de Notas de crédito. Láctea mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, y de líneas de crédito disponibles.

Cabanillas (2016). “El arrendamiento financiero y su incidencia en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L., año 2015”. (Tesis de pregrado). Universidad Cesar Vallejo. Perú. Llegó a concluir que se ha determinado que el arrendamiento financiero, incide positivamente en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L, ya que al finalizar el año 2015 está mostrando una mayor liquidez teniendo que por cada 1 sol de obligación corriente, esta contaba con 3.10 veces para cubrirla, mayor capacidad de pago de obligaciones corrientes, generando que por cada 1 sol de obligación corriente la empresa contaba con 1 sol para cubrirla y menor apalancamiento financiero ya que por cada 1 sol de inversión en activos esta solo requería el financiamiento de 0.75 céntimos de sol, y aumento de las utilidades en 55.51% en relación al año anterior. Asimismo, se pudo determinar que el Arrendamiento Financiero, es la mejor opción de financiamiento de un bien del activo fijo, de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L, al imponerse con una tasa de interés de 14% en comparación al crédito bancarios con una tasa 16.50% y menor desembolso de efectivo con US\$ 201,410.23, lo cual generó el incremento de los ingresos, mayor utilidad y menor pasivo como el pago de impuestos de IGV mensual e Impuesto a la renta Anual. Por ende, se ha demostrado que al realizar un análisis de la Situación Financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L antes y después del leasing financiero, ha mostrado variaciones positivas en las cuentas de situación financiera, dado un mayor grado de liquidez en el activo corriente, aumentando en un 44.49% en el 2015 respecto al 2014, incremento en el activo fijo, por un importe de S/. 515,103 dado por la adquisición de la unidad de carga, recurso importante para la generación de ingresos.

A nivel local

Cubas (2010), en su tesis *“Análisis del apalancamiento financiero y su impacto en la estructura de capital”*. (Tesis de titulación). Universidad Peruana Unión. Morales. Perú. Llegó a concluir que el apalancamiento financiero es provechoso para una compañía cuando su endeudamiento actual o un acrecentamiento del mismo acrecienten su rentabilidad financiera, no es fructuoso si no la desarrolla y es neutro si la utilización del endeudamiento no lo altera. Así mismo ayuda a administrar la empresa, tanto como para cubrir las deudas que tiene la empresa como la posibilidad de poder acrecentar su capital propio menguando el riesgo del endeudamiento para la compañía. Asimismo, el apalancamiento financiero involucra el uso de costos fijos para aumentar los rendimientos. Su rutina en la estructura de capital de la empresa tiene el potencial de aumentar su rendimiento y riesgo. El apalancamiento financiero y la estructura de capital se usan para disminuir el costo de capital de la empresa y maximizar la riqueza de sus propietarios.

Huamán & Sinti en su tesis *“Evaluación de la gestión del préstamo bancario obtenido y su incidencia en la liquidez del negocio unipersonal dedicado a la comercialización de maíz, en los periodos 2010 y 2011”*. Llegó a concluir que la falta de utilización de herramientas y/o instrumentos para gestionar y obtener préstamos por parte de la gerencia del negocio unipersonal ha sido uno de los factores iniciales para la obtención de resultados negativos. Asimismo, se constató, que no existe una planificación por parte de la gerencia del negocio unipersonal para la gestión (utilización) de los recursos con los que cuenta y los obtenidos mediante financiamiento. También, se determinó que el negocio unipersonal tiene déficit y falta de liquidez para cubrir deudas, y que puede perder sus activos. Del mismo modo, se constató que uno de los factores más influyentes para el endeudamiento del negocio unipersonal obedece a los contratos firmados (créditos otorgados) con los agricultores e intermediarios, en condición de compra a futuro, y que no cuenta con una estrategia de recupero de dichos créditos otorgados. Finalmente se comprobó que el negocio unipersonal, se encuentra sobre endeudada, por situarse en la primera condición del apalancamiento financiero.

1.2. Bases teóricas

1.2.1. Apalancamiento financiero

Chan (2015) sustenta que el apalancamiento financiero mide el cambio que se da en la utilidad antes de impuestos como resultado de un cambio que se da en la utilidad de operación de la empresa, y cuál es el efecto de los interés o gastos financieros que se consideran como costos fijos en las utilidades de la empresa, asimismo un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio, también consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio, pues se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio (p.68)

Kiyosaki (2015) comenta que el apalancamiento es la relación de capital propio y capital de crédito que componen el capital total utilizado en una inversión u otra operación financiera., pues como nota de capital de crédito se pueden utilizar préstamos, capital de margen o deuda, es preciso indicar que con el uso de capital de crédito se puede reducir significativamente el capital propio utilizado y, con ello, se puede aumentar significativamente la rentabilidad de una operación financiera. El uso de préstamos o deuda genera unos costes de intereses con lo que la inversión realizada ha de generar ingresos mayores a estos intereses para que el saldo sea positivo para el inversor. (p.114)

Ruza (2013) menciona que el apalancamiento financiero mide cuáles son los cambios que sufren las utilidades disponibles para accionistas ordinarios (representados por las ganancias por acción (GPA), frente a un cambio de la utilidad antes de impuestos. 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 amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas. (92)

Córdoba (2012) agrega que el apalancamiento financiero es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. En el apalancamiento financiero se considera el costo de financiamiento y mide el efecto en las utilidades netas de incrementos en las utilidades operativas (Utilidades antes de impuestos e intereses), es decir que considera a los intereses como los generadores de la palanca financiera, en otras palabras, el gasto de intereses sería el costo fijo financiero, independientemente de la cantidad que produzca la empresa debe pagar la misma cantidad como costo de la deuda. (p.56)

Martínez Y Milla (2012) argumentan que el 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. Por lo tanto, el Apalancamiento Financiero como medida, muestra el impacto de un cambio en la UAII sobre la UPA. Esto se explica complementando la información del ejemplo que se viene utilizando. (p.128)

Arguedas, R. et al (2011) infieren que el apalancamiento financiero es básicamente la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros. En este caso la unidad empresarial en vez de utilizar los recursos propios, accede a capitales externos para aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad. Asimismo, se deriva de utilizar endeudamiento para financiar una inversión. Esta deuda genera un coste financiero (intereses), pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa.

Lloyd (2010) señala que el apalancamiento financiero se refiere a usar endeudamiento para financiar una operación, es decir, que no solo se realizará una operación con fondos propios, sino también con un crédito. El apalancamiento financiero se utiliza en todas las empresas con la finalidad de facilitar el financiamiento de los activos reales o financieros. Es importante saber cómo se utiliza y cuáles son sus ventajas y desventajas, es por ello que en el presente capítulo se explicará de forma sencilla su aplicación.

¿Para qué sirve el apalancamiento financiero?

Córdoba (2012) sustenta que el apalancamiento financiero logra invertir más dinero del que realmente tenemos y así podemos obtener más beneficios (o más pérdidas) que si hubiéramos invertido solo nuestro capital disponible. Una operación apalancada (con deuda) tiene una mayor rentabilidad con respecto al capital que hemos invertido. Esto se puede hacer por medio de deuda o a través de derivados financieros.

Ventajas y desventajas del apalancamiento financiero

➤ Ventajas

- Las deudas pueden contribuir a aumentar la rentabilidad financiera, de tal forma que un pequeño aumento de los costes financieros puede provocar un aumento más que proporcional en el beneficio neto (efecto multiplicador).

- El apalancamiento financiero (acudir a los fondos ajenos) puede permitir entrar en ciertas inversiones a las que, de otra forma, no se tendrían acceso por no disponer de medios financieros suficientes.
- El apalancamiento financiero hace aumentar la TIR de la operación. Que exista apalancamiento financiero positivo no significa que ganemos más euros en valor absoluto, suele suceder justo lo contrario (recordemos el ejemplo práctico) . Lo que aumenta es la rentabilidad y, por lo tanto, la TIR de la inversión financiada con recursos ajenos.
- El apalancamiento financiero positivo se ve favorecido en épocas de inflación y, sobre todo, cuando ésta es más elevada que el coste de la deuda, ya que provoca un aumento del poder adquisitivo de la empresa

➤ **Desventajas**

- En el caso que la inversión financiada con recursos ajenos arroje pérdidas, la empresa podría acabar en insolvencia. Estarías frente a un apalancamiento negativo y, por lo tanto, se multiplicarán las pérdidas (según el nivel de apalancamiento).
- Con niveles de apalancamiento muy altos, también los riesgos son mayores.
- Los períodos en los que existen deflación (bajada de los precios) perjudican el apalancamiento financiero, ya que mientras la deuda no se devalúa (seguimos debiendo el mismo importe al banco) los activos y los resultados van a la baja.

Tipo de Apalancamiento Financiero

- Apalancamiento Financiero positivo: Cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. Si $RE > k$, entonces $RF > RE$. (Córdoba, 2012)
- Apalancamiento Financiero Negativo: Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. Si $RE = k$, entonces $RF = RE$. (Córdoba, 2012)
- Apalancamiento Financiero Neutro: Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se

alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. si $RE < k$, entonces $RF < RE$. (Córdoba, 2012)

Grado de Apalancamiento Financiero

Córdoba (2012) señala que es una medida cuantitativa de la sensibilidad de las utilidades por acción de una empresa, el cambio de las utilidades operativas de la empresa es conocida como el GAF. El GAF a un nivel de utilidades operativas en particular es siempre el cambio porcentual en la utilidad operativa que causan el cambio en las utilidades por acción. Con frecuencia se sostiene que el financiamiento por acciones preferentes es de menor riesgo que el financiamiento por deuda de la empresa emisora. Quizás esto es verdadero respecto al riesgo de insolvencia del efectivo, pero el GAF dice que la variedad relativa del cambio porcentual en las utilidades por acción (UPA) será mayor bajo el convenio de acciones preferentes, si todo los demás permanecen igual. Naturalmente esta discusión nos conduce al tema del riesgo financiero y su relación con el grado de apalancamiento financiero.

En forma similar al apalancamiento de operación, el grado de Apalancamiento financiera mide el efecto de un cambio en una variable sobre otra variable. El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) se puede definir como el porcentaje de cambio en las utilidades por acción (UPA) como consecuencia de un cambio porcentual en las utilidades antes de impuestos e intereses (UAII).

Ratio de Apalancamiento Financiero

Córdoba (2012), infiere que el apalancamiento presenta como ratio general al RF, asimismo es muy importante estimar el nivel de endeudamiento, y el apalancamiento total, a fin de realizar una evaluación más profunda y exacta de los financiamientos ejecutados por la empresa:

➤ **Ratio financiera:**

$$AF = \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos Propios}} * \frac{\text{BAI}}{\text{BAII}}$$

Siendo:

BAT: beneficio antes de impuestos.

BAII: beneficio antes de intereses e impuestos

➤ **Nivel de endeudamiento**

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} * 100$$

Interpretación: Es el porcentaje del total de activos que ha sido financiado por los acreedores.

➤ **Apalancamiento total**

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

Interpretación: Mide el grado de compromiso del patrimonio de la empresa para con los acreedores.

1.2.2. Rentabilidad

Collins (2011) infiere que la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar las utilidades dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, por el principio de la escasez de recursos, y que se toma en cuenta para su evaluación.

Díaz (2012) señala que se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios. No obstante, se debe ser cuidadoso porque las cifras arrojadas pueden ser engañosas, sino se cuenta con información complementaria. Es por ello que un correcto análisis de la variación de la utilidad neta del período implica conocer los factores que la afectan: variaciones en precios, compras, gastos de operación, eficiencia de la producción, etc.

Lozano (2012) señala que la rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente utilidad o ganancia. Un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

Rebollar (2011) comenta que la rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente. Tanto en

el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados. Podemos diferenciar entre rentabilidad económica y financiera.

Estructura económica y financiera

Zamora (2011) agrega que la composición patrimonial de una empresa está conformada por bienes, derechos y obligaciones y se manifiestan en dos vertientes:

- **Estructura económica:** Denominado también como el “capital productivo”. Está compuesto por los activos del negocio, es decir, por todos los elementos, bienes y derechos que ha adquirido la empresa para su funcionamiento, ya sea a corto plazo (activos corrientes) o de manera permanente (activos no corrientes). (Zamora, 2011)
- **Estructura financiera:** La adquisición de los bienes que conforman el activo de la empresa implica la disposición de recursos financieros, es decir, las formas en que se han adquirido. Estos medios o Notas de financiamiento constituyen la estructura financiera de la empresa y que en los libros contables recibe la denominación genérica de pasivos, donde se establecen en forma de deudas y obligaciones, clasificándose según su procedencia y plazos. (Zamora, 2011)

Tipos de rentabilidad

Collins (2011) infiere que, desde el punto de vista contable, el estudio de la rentabilidad se realiza a dos niveles:

- **Rentabilidad económica:** La rentabilidad económica o de la inversión es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias de financiamiento permite ver qué tan eficiente o viable ha resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva. En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría la tasa en la que se remunera la totalidad de los recursos utilizados en la explotación. Las ratios más utilizadas en su medición relacionan cuatro variables de gestión muy importantes para el empresariado: ventas, activos, capital y resultados (utilidades). (Collins, 2011)

- **Rentabilidad financiera:** Es una medida referida a un determinado periodo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. (Collins, 2011)

Factores determinantes de la rentabilidad

Rebollar (2011) infiere que, de acuerdo con diversas investigaciones realizadas principalmente en los Estados Unidos, se ha demostrado que las principales estrategias que conducirán a obtener mayores utilidades y con ello una mayor rentabilidad son:

- Mayor participación en el mercado del giro del negocio.
- Mayor calidad relativa
- Reducción de costos promedio

El segundo factor será imprescindible, puesto que una buena estrategia de calidad por medio de una diferenciación en el producto o servicio conllevará a una mayor acogida y percepción por parte del consumidor, concretándose en mayores ventas y con ello en un aumento de la participación del mercado. (Rebollar, 2011)

Por tanto, las utilidades o los beneficios generados son engañosos cuando se presenta una pérdida de capacidad de competencia, por lo que es necesario tomar en cuenta los elementos señalados, que se resumen en estrategias de innovación y especialización para asegurar el éxito de la empresa. (Rebollar, 2011)

Ratios de rentabilidad

Lozano (2012) menciona que los ratios sirven para medir la rentabilidad sobre las inversiones de la empresa, específicamente analizando los beneficios. Se debe tener en cuenta un análisis en conjunto con sus factores, como, por ejemplo, sus precios, gastos de producción, etc.

Díaz (2012) infiere que los ratios de rentabilidad comprenden un conjunto de indicadores y medidas cuya finalidad es diagnosticar si una entidad genera ingresos suficientes para cubrir sus costos y poder remunerar a sus propietarios, en definitiva, son medidas que colaboran en

el estudio de la capacidad de generar beneficios por parte de la entidad sobre la base de sus ventas, activos e inversiones. Son variados los indicadores de rentabilidad, entre los principales se presentan los siguientes:

- **Rentabilidad sobre la inversión (ROA)**

Este ratio analiza la rentabilidad de la estructura económica, es decir, del activo. Para ello relaciona el resultado neto de explotación con las inversiones totales realizadas en el activo. De este modo, indica la eficacia o productividad con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento. (Lozano, 2012).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Se interpreta como el rendimiento obtenido por la empresa por cada unidad invertida en su actividad, es decir, la tasa con la cual son remunerados los activos de la empresa. Si esta relación se hace mayor, significa que la empresa obtiene más rendimientos de las inversiones.

- **Margen comercial**

Determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción. (Lozano, 2012)

$$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Rentabilidad neta sobre ventas**

Es una medida de la rentabilidad neta sobre las ventas, donde se consideran los gastos operacionales, financieros, tributarios y laborales de la empresa, asimismo, indica cuántos céntimos gana la empresa por cada sol vendido de mercadería, en la cual este ratio debe encontrarse o ser mayor a 0.04. (Lozano, 2012)

$$\frac{\text{Utilidad netas}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Rotación de activos**

Es un indicador que refleja la capacidad de la empresa para generar ingresos respecto de un volumen determinado de activos. (Lozano, 2012)

$$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$$

Es decir, mide la efectividad con que se utilizan los activos de la empresa. Se puede relacionar con cada tipo de activos, generalmente fijos o corrientes.

- **Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)**

El ROE indica la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa y es conocida también como la rentabilidad financiera. Para los accionistas es el indicador más importante pues les revela cómo será retribuido su aporte de capital. (Lozano, 2012)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

1.3. Definición de términos

- **Activo Circulante.**

En el renglón del activo de una entidad, es aquel constituido por el dinero y los otros recursos que serán convertidos a efectivo en las operaciones de la entidad, en un período corto de un año generalmente. En otras palabras, es el conjunto de activos que no se pretende utilizar de manera continua en las actividades de la entidad. (Abínzano, 2012; p.12).

- **Activo Fijo.**

Es un recurso no monetario tangible o intangible de larga vida, que se mantiene en una entidad con el propósito de utilizarse en la producción de productos o servicios y que no se vende en el periodo normal de las actividades de una entidad. En una empresa, el activo fijo está constituido principalmente por activos tangibles distribuidos en dos grandes categorías, es decir planta y equipo, (terrenos y construcciones), y equipo, además de otros activos de larga duración. (Restrepo, 2012; p.78).

- **Activo Neto (Capital utilizado).**

Es una razón financiera que se calcula como activo total menos pasivo circulante (quitando financiamiento a corto plazo que causa intereses) = activo fijo + capital de trabajo para operación. (Roldán, 2013; p.16)

- **Apalancamiento global.**

Término financiero que se refiere al uso de dinero prestado para financiar inversiones o actividades de negocios. El apalancamiento puede aumentar la tasa de retorno, pero también incrementa el riesgo. (Lloyd, 2010; p.111).

- **Apalancamiento.**

Relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, aumenta la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, pues indica menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos. (Ruza, 2013; p.182).

- **Bienes de capital.**

Denominación que reciben los bienes, como maquinaria y equipo, que son necesarios en el proceso productivo para elaborar otros bienes y que generalmente no se transforman o agotan. En el caso de comercio exterior, corresponde a un rubro de la Clasificación por Uso o Destino Económico (CUODE) para las importaciones. Término aplicado comúnmente al activo fijo. (Chan, 2015; p.45).

- **Endeudamiento.**

Es la utilización de recursos de terceros obtenidos mediante una deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa. Situación de la empresa que hace uso de créditos, préstamos, leasing, descuento comercial, emisión de obligaciones, pagarés, etc., respecto a los prestamistas y obligacionistas. (Puente, 2006, p.89).

- **Recursos.**

Son los fondos mantenidos en las cuentas de depósitos de los participantes, asignados al pago de obligaciones exigibles en un sistema de pagos, así como los fondos y valores asignados al cumplimiento de las obligaciones exigibles por un sistema de liquidación de valores, de acuerdo a sus normas de funcionamiento. (Córdoba, 2012; p.6).

- **Rentabilidad.**

Es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. (Rebollar, 2011; p.17).

CAPÍTULO II

MATERIAL Y MÉTODOS

2.1. Materiales

2.1.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para recabar información referente al apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, se procedió a utilizar como técnica e instrumento los siguientes:

Técnica

- Análisis documental: Según Carrasco (2015), consiste en el examen cualitativo del acervo documentario que contenga información financiera es decir Balance general y estados financieros.

Instrumento

- Guía de análisis documental: Es un instrumento que consiste en el apunte ante una realidad suscitada, a fin de conocer el comportamiento de la variable. Se empleará a los estados financieros de la empresa para su evaluación, haciendo uso de los ratios, a fin de obtener información correcta.

2.1.2. Técnica de procesamiento y análisis de datos

Los datos recolectados mediante los instrumentos serán analizados haciendo uso de tablas y gráficos en el programa de Excel, luego serán presentados en tablas y figuras para su mejor entendimiento.

2.2. Métodos

En el desarrollo de la investigación se utilizó el método inductivo y deductivo, por lo que parte de los análisis de los estados financieros que mantiene la empresa Motors Show Tarapoto SAC., sobre el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

Tipo y nivel de investigación

Tipo de investigación

Hernández (2014), señala que la investigación de tipo Básica, busca el conocimiento puro por medio de la recolección de datos, de forma que añade datos que profundizan cada vez los conocimientos ya existidos en la realidad, se construye a base de esto mayor conocimiento en sus teorías y leyes. En este sentido la realización del presente trabajado de investigación proporcionó nuevos conocimientos referentes al apalancamiento financiero y rentabilidad contribuyendo en el incremento de conocimiento del investigador, haciendo uso de teorías expuestas por autores que expliquen el comportamiento de las variables en estudio. Asimismo, se generará nuevos campos de investigación sin fin práctico específico o inmediato.

Nivel de investigación

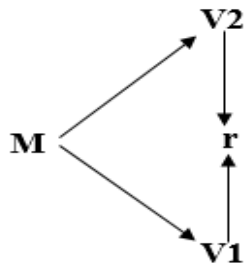
Hernández (2014), menciona que la investigación según el nivel investigativo es Descriptivo, debido a que este nivel mide y describe las características de los hechos o fenómenos sobre el tema. En la investigación se pretendió determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, seguidamente se analizó el comportamiento de cada una de las variables de estudio, con la finalidad de identificar el tipo de incidencia que existente entre la variable I y II, asimismo dando una solución a la problemática evidenciada y poder afirmar una de las hipótesis planteadas.

Diseño de investigación

Hernández (2014) infiere que la investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para analizarlos con posterioridad. En este tipo de investigación no hay condiciones ni estímulos a los cuales se expongan los sujetos del estudio. Los sujetos son observados en su ambiente natural.

Por ello el presente trabajo es una investigación no experimental, ya que no es necesaria la aplicación de procesos experimentales para determinar y llegar a los fines trazados por la presente investigación, no se manipulo ni altero a propósito las variables con la finalidad de obtener los objetivos esperados.

Para el desarrollo de la investigación se empleó el siguiente esquema:

**Donde:**

M: Acervo documentario (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, del periodo 2017)

V1: apalancamiento financiero

V2: Rentabilidad

r: Incidencia

2.2.1. Población y muestra**Población**

Para la población se consideró al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, del periodo 2017, de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C. También se tomó en cuenta como una segunda población al Gerente General, Contador, a fin de absolver cualquier duda que se presente en el momento de la investigación.

Muestra

Asimismo, la muestra estuvo constituida por la totalidad de la población, es decir el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, del periodo 2017, de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C. Asimismo se ha considerado al Gerente General, Contador.

2.3. Sistema de variables**Variable Independiente:** Apalancamiento financiero

Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios de una empresa. (Córdoba, 2012)

Variable dependiente: Rentabilidad

Es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente utilidad o ganancia durante un periodo determinado. (Lozano, 2012)

2.4. Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Apalancamiento financiero	Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios de una empresa. (Córdoba, 2012)	Incidencia de los préstamos obtenidos en la rentabilidad de la empresa. Se aplicará los ratios correctos con la finalidad de establecer el grado de apalancamiento financiero.	Grado de apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo}}{\text{Fondos Propios}} * \frac{\text{BAT}}{\text{BAII}}$	Razón (%)
			Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} * 100$	
			Apalancamiento total	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	
Rentabilidad	Es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente utilidad o ganancia durante un periodo determinado. (Lozano, 2012)	Es la capacidad económica generada por la entidad. Se aplicará los ratios correctos con la finalidad de evaluar la rentabilidad de la empresa.	Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	
			Margen comercial	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$	
			Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad netas}}{\text{Ventas netas}}$	
			Rotación de activos	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$	
			Rentabilidad sobre el patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	

Elaboración propia

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Resultados

Con la finalidad de conocer el nivel de apalancamiento financiero de la empresa comercial Motors Show Tarapoto, se procedió a exponer los resultados de los Ratios Financieros que se obtuvo en el ejercicio, las cuales se detalla en las siguientes tabla y figuras.

Objetivo 1. Grado de apalancamiento financiero de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.

Tabla 1

Apalancamiento financiero

Ratio	Fórmula	Remplazando	Índice S/
Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activo}}{\text{Fondos Propios.}} * \frac{\text{BAI}}{\text{BAII}}$	$\frac{7,811,403.41}{1,258,261.22} * \frac{183,050.29}{486,582.45}$	2.34

Nota: Elaboración propia

Interpretación:

Tras la recurrencia de medios financieros, se ha evidenciado que la deuda incremento la rentabilidad financiera en un S/ 2.34, sin embargo, el apalancamiento financiero posee un riesgo. Un incremento constante de la rentabilidad financiera no implica una situación financiera positiva para la empresa. Incrementar la deuda a pesar de obtener rentabilidad financiera, podría llevar a una situación de incapacidad de pago

Tabla 2

Nivel de endeudamiento

Ratio	Fórmula	Remplazando	Índice (%)
Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} * 100$	$\frac{6,553,142.19}{7,811,403.41} * 100$	84

Nota: Elaboración propia

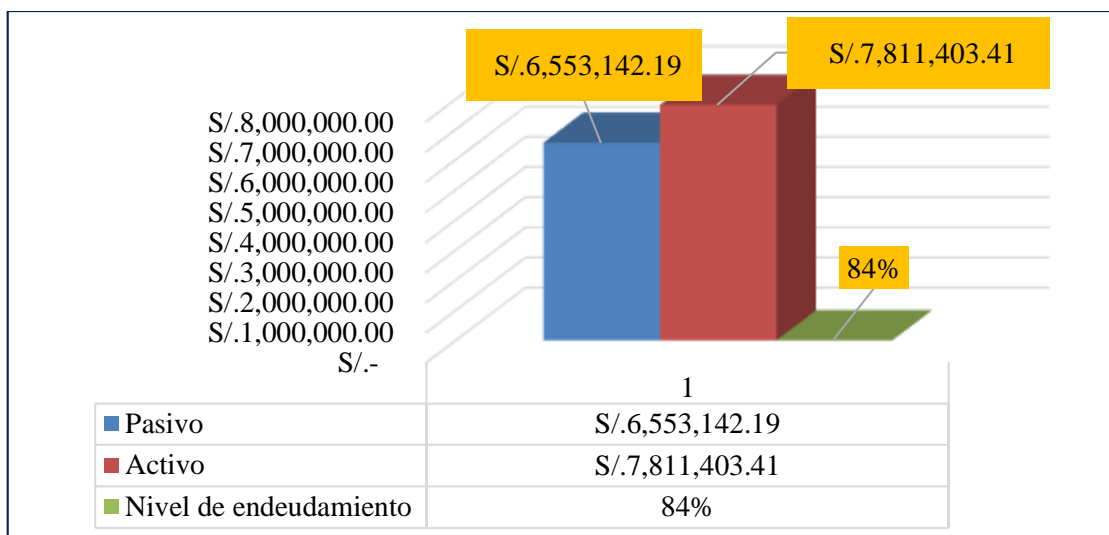


Figura 1. Nivel de endeudamiento. (Nota: Elaboración propia).

Interpretación:

En el periodo 2017, el apalancamiento de la empresa es alto, por cuanto se obtuvo una dependencia financiera del 84%, y el activo solo representa el 16%. Tal resultado se debe a la recurrencia de medios financieros para la operatividad de las actividades.

Tabla 3

Apalancamiento total

Ratio	Fórmula	Reemplazando	Índice (S/)
Apalancamiento total	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{6,553,142.19}{1,258,261.22}$	5.21

Nota: Elaboración propia

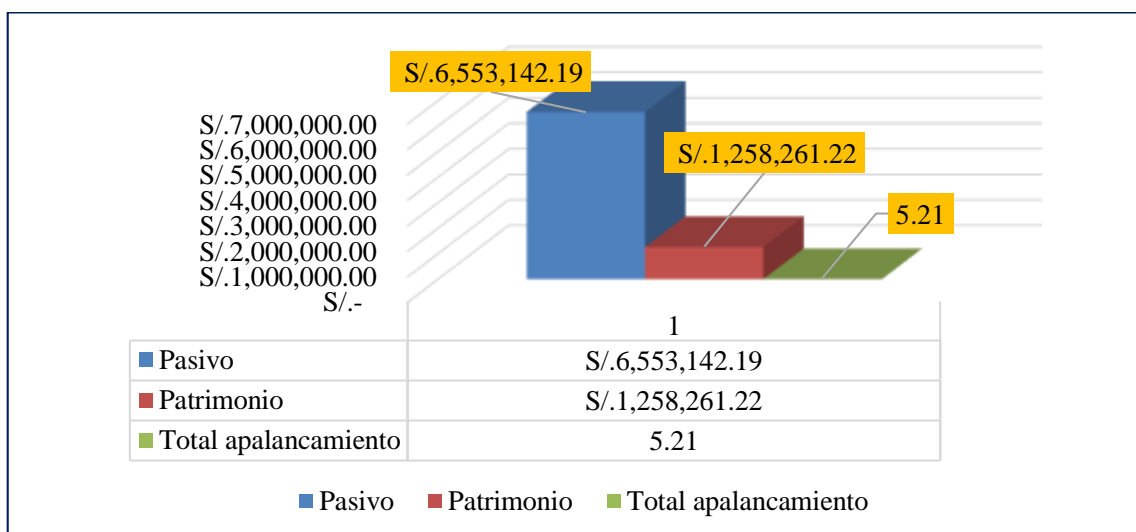


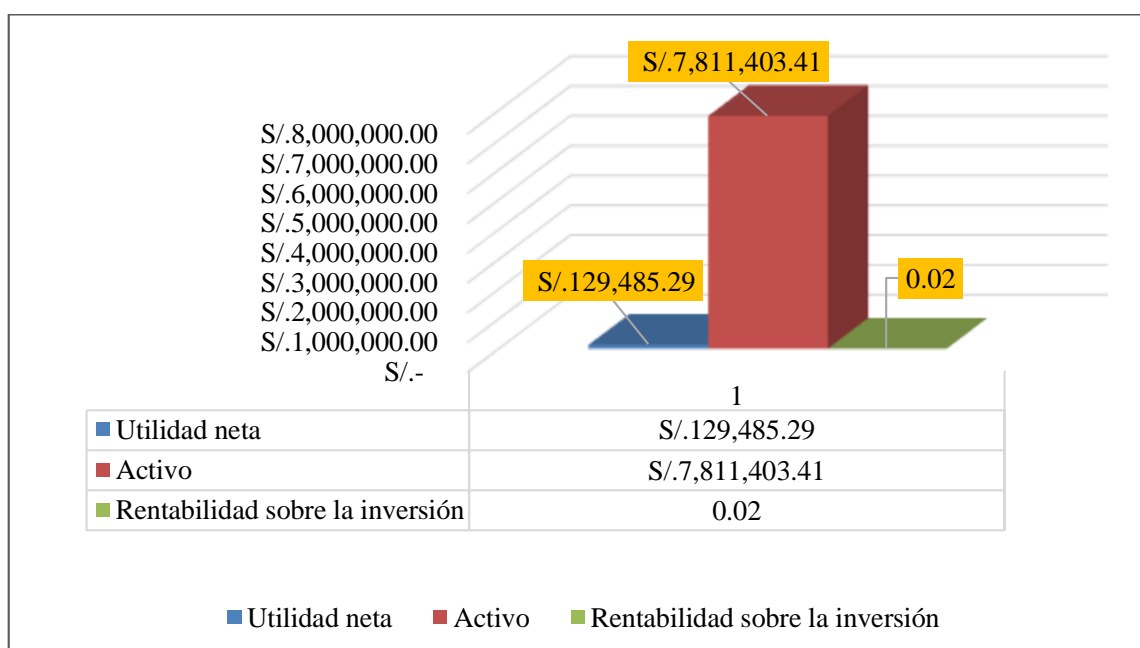
Figura 2. Apalancamiento total. (Nota: Elaboración propia).

Interpretación:

En el 2017, el índice de Apalancamiento patrimonial reflejó la participación de los terceros en un 5.21 en la formación de los recursos, la misma que está siendo utilizada para la operatividad de sus actividades. En ese sentido se puede afirmar que el grado de autonomía patrimonial no es lo adecuado.

Objetivo 2. Nivel de rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.**Tabla 4***Rentabilidad sobre la inversión (ROA)*

Ratio	Fórmula	Remplazando	Índice (S/)
Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{129,485.29}{7,811,403.41}$	0.02

Nota: Elaboración propia**Figura 3.** Rentabilidad sobre la inversión. (**Nota:** Elaboración propia).**Interpretación:**

En el 2017 por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtuvo el 2% de utilidad neta. Es decir, la administración de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, no es eficiente en el uso de sus activos.

Tabla 5*Margen comercial*

Ratio	Fórmula	Reemplazando	Índice (S/)
Margen comercial	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{13,554,907.62 - 11,453,183.14}{13,554,907.62}$	0.16

Nota: Elaboración propia

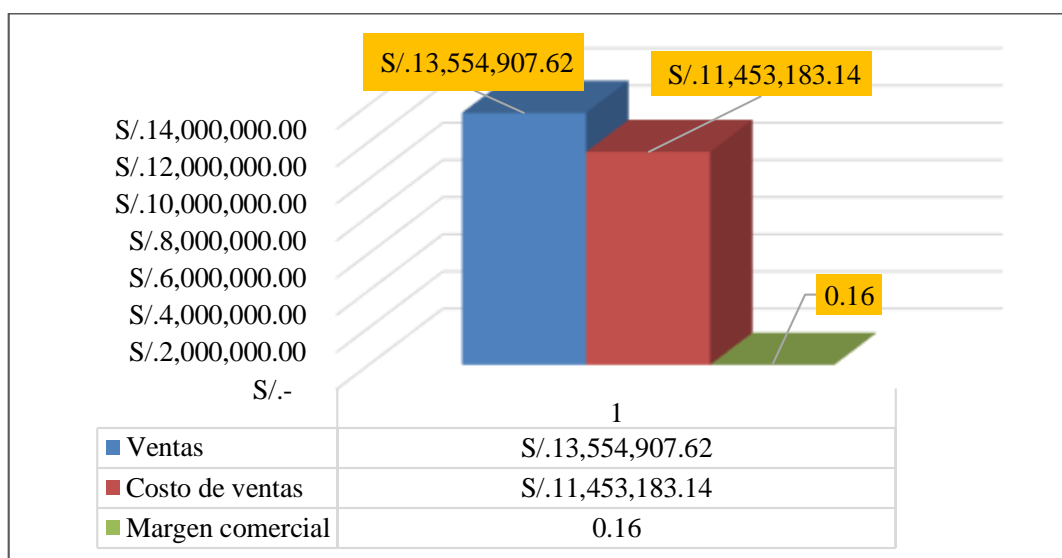


Figura 4. Margen comercial. (*Nota:* Elaboración propia).

Interpretación:

Los estados financieros evidencian que en el periodo 2017 el margen comercial obtenido después de descontar los costos de ventas es de S/ 0.16, afirmando a través de los resultados, que el impacto de los costos de venta sobre la utilidad bruta, no es significativa.

Tabla 6*Rentabilidad neta sobre ventas*

Ratio	Fórmula	Reemplazando	Índice (S/)
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad netas}}{\text{Ventas netas}} * 100$	$\frac{129,485.29}{13,554,907.62}$	0.96

Nota: Elaboración propia

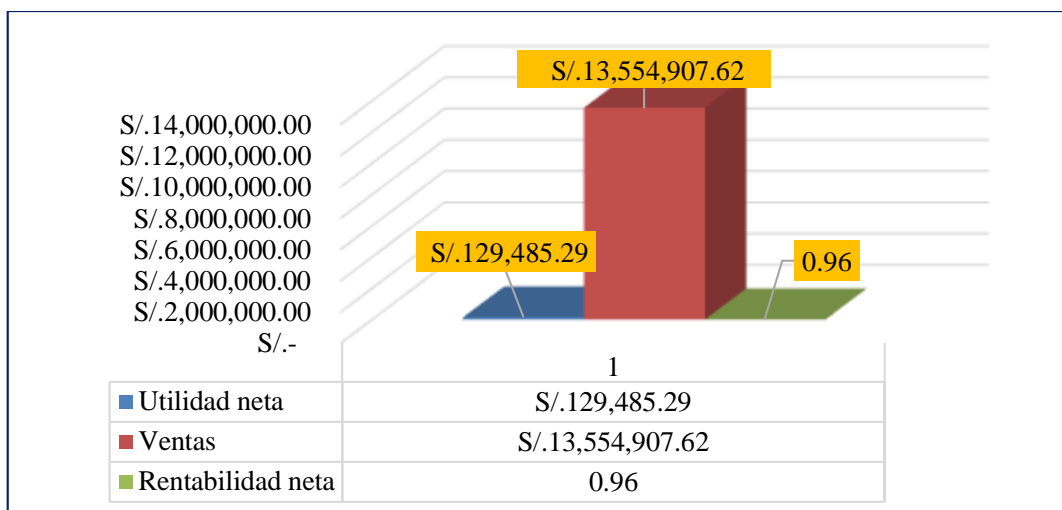


Figura 5. Rentabilidad neta sobre ventas. (*Nota:* Elaboración propia).

Interpretación:

La empresa Motors Show Tarapoto S.A.C por cada 100 nuevos soles de ventas ha ganado S/. 0.96 en el año 2017, tal resultado, evidencia bajos márgenes de utilidad esperada por la empresa, que fueron afectadas por los gastos financieros.

Tabla 7

Rotación de activos

Ratio	Fórmula	Remplazando	Índice (S/)
Rotación de activos	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{13,554,907.62}{7,811,403.41}$	1.74

Nota: Elaboración propia

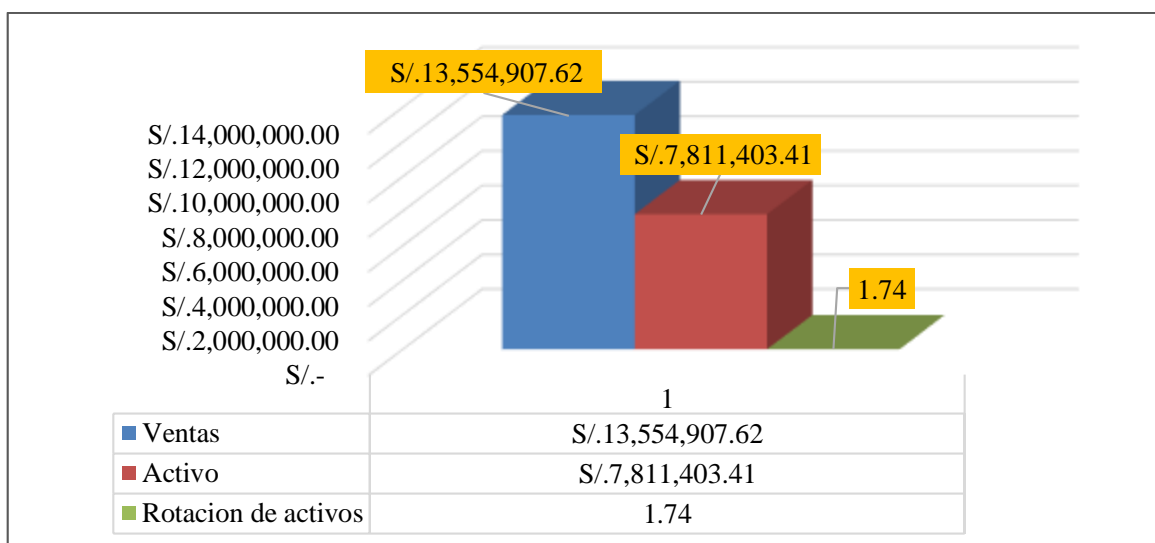


Figura 6. Rotación de activos. (*Nota:* Elaboración propia).

Interpretación:

Los estados financieros del 2017, expresan que los ingresos anuales ascienden a S/. 13,554,907.62 y el total de activos igual a S/. 7,811,403.41, la empresa rotó sus activos 1.74 veces durante el año.

Tabla 8

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

Ratio	Fórmula	Remplazando	Índice (S/)
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{129,485.29}{1,258,261.22}$	0.10

Nota: Elaboración propia

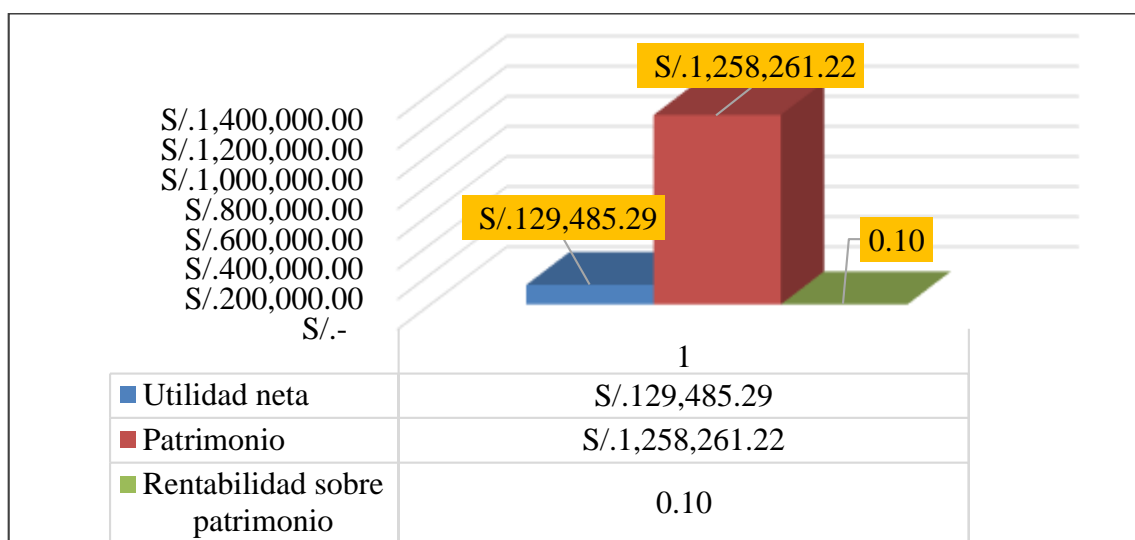


Figura 7. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). (*Nota:* Elaboración propia).

Interpretación:

Los datos expuestos, señalan que la rentabilidad del capital para el año 2017 fue 0.10, alcanzando como patrimonio S/. 1,258,261.22. evidenciado que la empresa obtiene bajo rendimiento en relación al patrimonio

Objetivo 3: Propuesta para la mejora de la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.

Tras conocer la incidencia negativa del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, se procede a elaborar una propuesta de mejora, la

misma que permite desarrollar y mejorar la gestión de los riesgos de endeudamiento. Asimismo, la elaboración de la presente propuesta permitirá afrontar de manera ágil y oportuna los riesgos de endeudamiento.

La propuesta está dirigida a la gerencia responsable de la evaluación y análisis de los medios financieros. Siendo esta, un plan de actuación frente a la toma de decisiones que se pudieran producirse sobre los factores internos y externos que amenazarían con el cumplimiento de metas y objetivos empresariales. Su objetivo no es evitar los riesgos, sino minimizarlos y que la empresa esté preparada, de tal manera que pueda contar con tácticas para proteger los recursos financieros y su eficiencia en la continuidad de las actividades comerciales.

Objetivo General

Mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento, que permita la continuidad de las operaciones de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.

Objetivos Específicos

- Aumentar el margen de rentabilidad neta.
- Mejorar la capacidad de pago de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.
- Resguardar los activos financieros de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C. de riesgos internos y externos.
- Concretar los procedimientos a implementarse en la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, a fin de que exista controles adecuados para reducir el riesgo de endeudamiento.

Contenido del plan de propuesta

La presente herramienta permitirá aminorar los riesgos, contingencias y los posibles problemas que puedan generarse en la operatividad económica de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, incidiendo de esta manera en el nivel operativo y financiero. La apropiada aplicación de esta propuesta la continuidad de las actividades de la empresa, salvaguardando así sus activos corrientes. La Cartera de clientes, debe ser controlada eficaz y eficientemente, y para que ello suceda se debe definir e implementar técnicas de control oportuno y políticas que regulen los procedimientos, tomando en consideración un mejor control en el departamento de crédito, la misma que procure efectuar controles precisos y definidos para evitar el riesgo financiero y las posibles pérdidas económicas.

La gestión eficiente comienza en el ciclo de operaciones de corto plazo de la empresa, esto unido a los presupuestos de caja, ayudará a mantener un equilibrio óptimo en los niveles de rentabilidad y liquidez, la consecuente disminución del riesgo de insolvencia y el incremento de la rentabilidad. El rol que juega el gerente de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C. en la gestión de las políticas de créditos y cobranzas es dinámico, ya que trae ajustes frecuentes en los siguientes procedimientos

- Estándares de crédito
- Términos de crédito
- Políticas de cobranzas

Política de endeudamiento

Enfoques de cobertura

La elección de la modalidad de cobertura, mantiene una relación directa con el grado de permanencia temporal de los activos y con los vencimientos de las obligaciones.

a) Temporalidad de la inversión

Los estados financieros son una de las herramientas con las que el gerente de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C. tiene a disposición a fin de captar información financieros que le permitirá maximizar el desarrollo económico de la empresa. La distribución de los activos, pasivos y patrimonios en los estados financieros permite una mejor evaluación de los ingresos y egresos de corto y largo plazo. Considerando que el activo representa la inversión Total de la empresa y el pasivo la deuda. El enfoque de cobertura temporal de la inversión se basa en relacionar los activos y su correspondiente financiación en función de su grado de permanencia, de tal manera que el activo corriente se financia con deudas de corto plazo y los activos no corrientes con Notas de fondos de largo plazo.

Las inversiones no corrientes se financian con una porción de fondos de largo plazo (pasivo no corriente y fondos propios), mientras que el excedente de estos fondos financia al capital de trabajo neto; es decir que la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente, se financia con fondos de largo plazo. De esta manera puede observarse como parte del capital propio soporta las variaciones que se producen en el ciclo operativo de la empresa (capital de trabajo). Otro aspecto que nos muestra la realidad es que los activos no guardan todos los mismos grados de permanencia. Teniendo en cuenta el ciclo operativo de la empresa (dinero-mercadería-dinero), podemos ver como ciertas partidas que se encuentran clasificadas como corrientes, en realidad adquieren las características de activos inmovilizados.

b) Vencimiento de las deudas

Esta modalidad consiste en buscar la sincronización entre los vencimientos de las obligaciones de la empresa y los ingresos futuros de fondos que se generan en ella. Como puede observarse este enfoque es netamente financiero, sin necesidad de datos contables, ya que se necesita conocer los flujos de fondos futuros de la empresa, es decir un manejo de lo percibido y no del concepto contable del devengamiento. Es necesario que la empresa cuente con un buen sistema de información, debido a que los flujos futuros de fondos, tanto cobros como pagos, tienen un carácter dinámico, debido a los cambios y movimientos que se producen durante el ciclo operativo de la empresa. Es de suma importancia el trabajar con un Programa de Vencimientos de las deudas, de allí la necesidad de contar con información rápida y precisa; ya que este enfoque intenta lograr que los pagos que debe efectuar la empresa se produzcan con fecha posterior a sus cobros; es decir que los flujos futuros de ingresos sean anteriores a los flujos futuros de egresos, con lo cual se dispondrían de los fondos necesarios para afrontar las obligaciones. Cabe aclarar que además de la temporalidad de los vencimientos debe tenerse en consideración los montos a cobrar y pagar, debiendo alcanzar los fondos a cobrar para la cancelación de las futuras erogaciones.

El factor riesgo tiene incidencia importante en este enfoque, ya que en condiciones de certeza lo ideal es buscar una exacta sincronización entre los ingresos y los egresos futuros, pero en condiciones de incertidumbre el riesgo aumenta, ante lo cual pueden producirse fluctuaciones en los flujos de fondos que afectan los importes pronosticados, una alternativa ante esta situación, es el trabajar creando un margen de seguridad que permita absorber las fluctuaciones de los flujos. El margen de seguridad consiste al igual que en el enfoque temporal de la inversión en constituir una reserva de fondos, con lo cual se afecta la rentabilidad. Este margen consiste en alargar o reducir el Programa de vencimientos de las deudas. Cuanto más prolongado es el programa menor es el riesgo asumido, mientras que cuanto más breve es el programa mayor es el riesgo de la empresa por no honrar sus vencimientos. En el caso de aumentar el margen de seguridad, se puede producir una pérdida según cual sea el costo de los fondos, pagando intereses por períodos en que los fondos no son necesarios. La estimación del margen de seguridad va a depender de las preferencias que estipule el administrador financiero, es decir que la gerencia va a determinar el plazo entre los flujos de fondos probables y los vencimientos de las deudas. Esta decisión va a determinar la proporción de deudas corrientes y no corrientes que mantendrá la estructura del pasivo.

Elección de recursos

La elección de la Nota de fondos para financiar el capital de trabajo, depende de la modalidad de enfoque de cobertura que se elija. No obstante, los fondos pueden provenir de endeudamiento con terceros (pasivos) o fondos propios (Patrimonio Neto).

a) Recursos propios

Los fondos propios se encuentran registrados contablemente en el Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera de la empresa, mientras que, considerando un concepto financiero, podemos decir que son aquellos fondos que se originan en el aporte societario, como así también los que se generan en la operatoria normal de la empresa, como pueden ser las utilidades no distribuidas, reservas (legales, optativas) y los fondos provenientes de las cargas no erogables (depreciaciones, provisiones).

Cuando la empresa comienza a operar se van produciendo movimientos normales de su ciclo operativo que generan la necesidad de nuevos fondos, ante lo cual se debe recurrir a otras Notas de financiación, o a nuevos aportes de fondos por parte de los propietarios.

Este tipo de fondeo podemos clasificarlos temporalmente como de largo plazo, esta característica es esencial para que con ellos se puedan financiar los activos permanentes (corrientes y no corrientes) y para no tener problemas de necesidades de financiación durante el desarrollo de la actividad normal empresarial.

Es importante determinar el costo para este tipo de fondos, que en algunos componentes podrá ser costo de oportunidad y en otro costo explícito (por ej. una nueva emisión de acciones).

b) Recursos de terceros

Los fondos provenientes de la financiación provista por terceros a la empresa forman el Pasivo del Estado de Situación Financiera, desde un punto de vista temporal estos fondos se clasifican en corrientes y no corrientes.

El Pasivo no corriente junto con el Patrimonio Neto forman el total de fondos de largo plazo con que cuenta la empresa, mientras que el Pasivo Corriente representa los fondos de corto plazo; la conjunción de los diferentes tipos de financiación nos dará como resultado la estructura de financiamiento de la firma. Como se citó anteriormente la elección de la Nota de fondos va a depender de la modalidad del tipo de cobertura que se elija. Normalmente los fondos provenientes del fondeo de largo plazo, tanto propios como de terceros, financian la

inversión fija y los activos corrientes permanentes, lo cual significa que financian el capital de trabajo neto (excedente del activo corriente sobre los pasivos corrientes). La importancia de esta situación radica en que los activos corrientes permanentes son los necesarios para el desarrollo del ciclo operativo de la empresa, con lo cual, al fondearse con Notas de largo plazo, se evitan trastornos en la operatoria.

3.2. Discusión

Con la finalidad de evaluar el grado de apalancamiento financiero de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, se aplicó una guía de análisis documental (ratios financieras), la misma que al obtener los resultados nos indica que la empresa necesita endeudarse para tener mayor capital de inversión. Por otro lado, al realizar el diagnóstico financiero, se evidenció que el nivel de apalancamiento de la empresa es alto, por cuanto se obtuvo una dependencia financiera del 84%, y el activo solo representa el 16%, esto nos da a entender nuestro activo está siendo financiado en su mayoría por acreedores de terceros (entidades financieras y otros), debido a una mala gestión.

En cuanto a la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, los estados financieros revelan bajos niveles de rentabilidad, siendo estas afectadas por el incorrecto manejo de los instrumentos de apalancamiento. Como se observa en el cuadro que, por cada S/ 100.00 de ventas, se obtiene S/ 0.96 de utilidad, siendo un margen muy bajo para el movimiento con la que cuenta la entidad. Uno de los indicadores financieros que nos brinda con mayor precisión en cuando a la obtención de rentabilidad obtenida es el ROA, la cual en nuestro cuadro nos indica que, por cada sol invertido, obtenemos un 0.02 soles de utilidad neta.

Con la finalidad de mejorar la gestión de riesgo de endeudamiento de la empresa se ha elaborado un plan de mejora considerando la teoría expuesta por Córdoba, (2012), quien señala que el apalancamiento es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios.

Se demostró que el apalancamiento financiero incide de manera negativa en la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, por cuanto se ha demostrado el acceso y aplicación frecuente de instrumentos de apalancamiento financieros, la misma que no permite una adecuada gestión financiera, afectando de manera negativa a la rentabilidad de la empresa.

CONCLUSIONES

Tras dar solución a cada uno de los objetivos de la investigación se concluye lo siguiente:

- Se aceptó la hipótesis alterna, por cuanto se ha demostrado el acceso y aplicación frecuente de instrumentos de apalancamiento financieros, la misma que no permite una adecuada gestión financiera, afectando de manera negativa a la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C.
- La empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, efectúa procedimientos inadecuados en relación al apalancamiento financiero, por cuanto se evidencia la falta de verificación y monitores de los medios de financiamiento. Por otro lado, al realizar el diagnóstico financiero, se evidenció que el nivel de apalancamiento de la empresa es alto, por cuanto se obtuvo una dependencia financiera del 84%, y el activo solo representa el 16%.
- Los estados financieros del 2017 revelan, bajos niveles de rentabilidad, siendo estas afectadas por el incorrecto manejo de los instrumentos de apalancamiento. Como se observa en el cuadro la empresa únicamente alcanzó 0.96 en rentabilidad neta y 0.0165 en rentabilidad sobre la inversión.
- Se ha elaborado un plan, la misma que actuará frente a la toma de decisiones que se pudieran producirse sobre los factores internos y externos que amenazarían con el cumplimiento de metas y objetivos empresariales, de tal manera que pueda contar con tácticas para proteger los recursos financieros.

RECOMENDACIONES

Tras los resultados alcanzados, se procede a proponer las siguientes recomendaciones:

- La gerencia general debe efectuar el uso apropiado del endeudamiento ya que es una vía para mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa. Asimismo, no acceder frecuentemente a los recursos financieros, ya que puede presentarse continuos riesgos de endeudamiento.
- Elaborar políticas formales, que permitan efectuar una adecuada gestión de los medios financieros incidiendo así en una mejor toma de decisiones gerenciales.
- A fin de mejorar los resultados financieros, se sugiere al gerente de la empresa, efectuar la evaluación continua de las actividades realizadas por los colaboradores, con la finalidad de obtener mayores utilidades y permitir que la empresa efectúe procedimientos eficientes de control y seguimientos de los recursos financieros.
- Desarrollar el plan de propuesta elaborada con la finalidad de fomentar en los colaboradores la importancia de la obtención de créditos para la inversión y generación de activos que aseguren la operatividad económica de la empresa, asimismo mejorará el nivel gestión del riesgo de endeudamiento.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

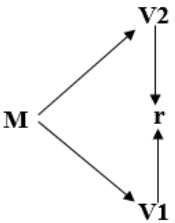
- Abínzano, I (2012). *Finanzas empresariales*. (1°ed). España: Editorial Paraninfo
- Alberca & Rodríguez (2012). *Incremento de rentabilidad en la empresa El Carrete*. (tesis de pregrado). Universidad Central del Ecuador. Ecuador.
- Arguedas, R. et al (2011). *Fundamentos de Inversión*. (1°ed). España: Editorial UNED
- Becerra, S. (2011). *El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo. Perú. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/3825/becerra_e.pdf?sequence=1
- Carrasco, S (2015). *Metodología de la investigación científica*. (9°ed). Perú: San Marcos
- Carrillo, K. (2013). *Análisis de rentabilidad y apalancamiento financiero, del Instituto Educativo Miguel Ángel Suárez, de la ciudad de Loja, Periodos 2010 - 2011*. (Tesis de titulación). Universidad Nacional de Loja, área jurídica, social y administrativa. Perú. Recuperado el 31 de marzo del 2017 de: <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/2089/1/TESIS%20KARLA%201 BIBLIOTECA.pdf>
- Castro, B. (2017). *El financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la micro empresa del sector servicios en el distrito de ate en el año 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Perú. Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1120/FINANCIAMIENTO_rentabilidad_y_microempresa_castro_casimir_bladimir_andres.pdf?sequence=1
- Chan, A. (2015). *Las 10 claves del éxito financiero: el método*. (1°ed). México: Ediciones Gestión 2000
- Collins, J. (2011). *Empresas que sobresalen: Por qué algunas sí pueden mejorar la rentabilidad y otras no*. (3°ed). México: Publisher Deusto
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. (1°ed). Colombia: Editorial Ecoe Ediciones

- Cubas M. (2010). *Análisis del apalancamiento financiero y su impacto en la estructura de capital*. (Tesis de titulación). Universidad Peruana Unión. Morales. Perú. Recuperado el 31 de marzo del 2017 de: http://conacin.upeu.edu.pe/wp-content/uploads/2014/10/CEm_3399.pdf.
- Días, M. (2011). *Producción, comercialización y Rentabilidad de la naranja (Citrus Aurantium) y su relación con la economía del cantón la maná y su zona de influencia, año 2011*. (Tesis de titulación). Universidad Técnica De Cotopaxi. Ecuador.
- Gonzales, J. (2015). *El apalancamiento operativo y financiero en una empresa comercial*. (Tesis de pregrado). Universidad de San Carlos de Guatemala. Guatemala. Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_2183.pdf
- Hernández, S. (2014). *Metodología de la investigación*. (2° ed.). México: Pearson.
- Kiyosaki, R. (2015). *Incrementa tu IQ financiero: Sé más listo con tu dinero*. (1°ed) México: Grupo Editorial México.
- Lloyd, J. (2010). *Proyectos políticos, revueltas populares y represión oficial en México*. (1°ed). México: Universidad Iberoamericana, 2010
- López, J. (2017). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. (Tesis de maestría). Universidad San Buenaventura Seccional Medellín. Colombia. Recuperado de: http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf
- Lozano, X. (2012). *Análisis y selección de inversiones en mercados financieros*. (1°ed). España: Bresca Editorial.
- Martínez, D; Milla, A. (2012). *Cómo construir la perspectiva financiera*. (1° ed.). México: Ediciones Díaz de Santos, 2012
- 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*. (Tesis de pregrado) Universidad Técnica de Ambato. Ambato. Ecuador. Recuperado el 31 de marzo del 2017 de: <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/1944>.
- Rebollar, S, (2011). *Métodos para estimar costos de producción y rentabilidad*. (1°ed). España: Editorial Académica Española,

- Restrepo, N. (2012). *El precio: clave de la rentabilidad*. (1° ed.). Colombia: Grupo Planeta Spain
- Roldán, L. (2013). *Pasos para aumentar su rentabilidad: DS-3 Un método simple y práctico de optimización de procesos para empresas de productos, comercio y servicios*. (1°ed). México: Publisher Ediciones Díaz de Santos
- Ruza, C. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva*. (1°ed). España: España: Editorial UNED.
- Saavedra, K. (2014). *Incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de transportes Jhoake S.A.C., Banda de Shilcayo, provincia y región de San Martín, en el periodo 2013*. Universidad Cesar Vallejo. Tarapoto. Perú. Recuperado de <https://es.scribd.com/document/244270595/incidenciadelpalancamientofinanciero-en-la-rentabilidadaempresadeltransportes-JHOAKE-S-A-C-delitritodelabanda-de-shilcayo-p-docx#>
- Serrano, J. (2013). *El inversor tranquilo*. (1°ed). México: Ediciones Díaz de Santos.
- Vásquez V. (2012). *Evaluación de la utilización del apalancamiento operativo-financiero en la generación de rentabilidad de las Cooperativas de Transporte Terrestre Interprovincial en la ciudad de Latacunga en el período 2005 - 2009*. (Tesis de titulación). Escuela politécnica del ejército. Ecuador. Recuperado el 31 de Marzo de 2017 de <http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/6394/1/T-ESPEL-CDT-0999.pdf>.
- Zamora. I. (2011). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa*. (1°ed). México: Publisher EAE.

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

Formulación del problema general	Hipótesis	Objetivo general	Aspectos teóricos														
<p>¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, Del distrito de Tarapoto, Periodo 2017?</p>	<p>Hi: El apalancamiento financiero incide de manera negativa en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017.</p> <p>Ho: El apalancamiento financiero incide de manera positiva en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017.</p>	<p>Objetivo General Determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017.</p> <p>Objetivos específicos Evaluar el grado de apalancamiento financiero de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del Distrito de Tarapoto, Periodo 2017.</p> <p>Determinar el nivel de rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017.</p> <p>Plantear una propuesta para la mejora de la gestión del riesgo de endeudamiento. de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017.</p>	<p>Apalancamiento financiero Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. (Córdoba, 2012)</p> <p>Rentabilidad Es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente utilidad o ganancia. (Lozano, 2012)</p>														
Diseño de investigación	Variables de estudio		Población y muestra	Instrumentos													
<p>Descriptiva correlacional</p> 	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="533 951 763 986">Variable</th> <th data-bbox="763 951 1261 986">Dimensiones</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="533 986 763 1091" rowspan="3">Apalancamiento financiero</td> <td data-bbox="763 986 1261 1021">Apalancamiento Financiero</td> </tr> <tr> <td data-bbox="763 1021 1261 1056">Nivel de endeudamiento</td> </tr> <tr> <td data-bbox="763 1056 1261 1091">Apalancamiento total</td> </tr> <tr> <td data-bbox="533 1091 763 1267" rowspan="4">Rentabilidad</td> <td data-bbox="763 1091 1261 1126">Rentabilidad sobre la inversión (ROA)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="763 1126 1261 1161">Margen comercial</td> </tr> <tr> <td data-bbox="763 1161 1261 1197">Rentabilidad neta sobre ventas</td> </tr> <tr> <td data-bbox="763 1197 1261 1232">Rotación de activos</td> </tr> <tr> <td data-bbox="533 1232 763 1267"></td> <td data-bbox="763 1232 1261 1267">Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)</td> </tr> </tbody> </table>		Variable	Dimensiones	Apalancamiento financiero	Apalancamiento Financiero	Nivel de endeudamiento	Apalancamiento total	Rentabilidad	Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	Margen comercial	Rentabilidad neta sobre ventas	Rotación de activos		Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	<p>Población. Se consideró al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, del periodo 2017, de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C. También se tomó en cuenta como una segunda población al Gerente General, Contador, a fin de absolver cualquier duda que se presente en el momento de la investigación.</p> <p>Muestra: Asimismo, la muestra estuvo constituida por la totalidad de la población, es decir al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, del periodo 2017, de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C. Asimismo se ha considerado al Gerente General, Contador.</p>	<p>Instrumentos Técnicas Análisis documental</p> <p>Instrumentos Guía de análisis documental</p>
Variable	Dimensiones																
Apalancamiento financiero	Apalancamiento Financiero																
	Nivel de endeudamiento																
	Apalancamiento total																
Rentabilidad	Rentabilidad sobre la inversión (ROA)																
	Margen comercial																
	Rentabilidad neta sobre ventas																
	Rotación de activos																
	Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)																

Nota: Elaboración propia

Anexo 2. Instrumentos



Guía de análisis documental

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



El presente instrumento de evaluación, tuvo como finalidad evaluar el apalancamiento de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, Provincia de San Martín, para ello se aplicó las siguientes Fórmulas: asimismo se procedió a detallar el número de préstamos obtenidos en el periodo 2017, las mismas que servirán para determinar el tipo de apalancamiento financiero que ha incurrido la empresa.

Tiempo	Ratio	Fórmula	Índice
	Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activo}}{\text{Fondos Propios}} * \frac{\text{BAT}}{\text{BAII}}$	
Periodo 2017	Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} * 100$	
	Apalancamiento total	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	



Guía de análisis documental
UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



El presente instrumento de evaluación, tuvo como finalidad evaluar la rentabilidad de la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C, Provincia de San Martín, para ello se tuvo en cuenta los siguientes ratios, que proporcionaron información referente al rendimiento económico en el periodo 2017, ubicado en San Martín, Tarapoto

Rentabilidad en el periodo 2017			
Razones	Fórmula	Montos	Índice
Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$		
Margen comercial	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$		
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad netas}}{\text{Ventas netas}}$		
Rotación de activos	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$		
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$		

Anexo 3. Estados financieros

MOTORS SHOW TARAPOTO SAC			
RUC: 20450435920			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 31/12/2016			
EXPRESADO EN SOLES			
<u>I ACTIVO</u>		<u>II PASIVO</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2,723,753.33	SOBRIGIROS BANCARIOS	33.65
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	221,089.53	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - TERCEROS	350,667.96
CUENTAS POR COBRAR A LOS ACCIONISTAS	94,059.41	TRIBUTOS Y APORTES AL SIST. PRIV.	12,344.57
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	434,611.92	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES-TERCEROS	1,645,784.02
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS - RELACIONADAS	81,596.81	<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	<u>2,008,830.20</u>
EXISTENCIAS	1,664,164.21		
TRIBUTOS CONTRAPRESTACIONES, APORTES POR PAGAR	150,854.52		
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>5,370,129.73</u>	<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
		CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	553,421.45
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,990,890.54
INVERSIONES MOBILIARIAS	290,520.00	<u>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</u>	<u>4,544,311.99</u>
INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO	2,337,687.18		
(-) DEPRECIACIONES, AMORTIZACION ACUMULADA	-186,933.50	<u>PATRIMONIO</u>	
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>2,441,273.68</u>	CAPITAL	764,200.00
		CAPITAL ADICIONAL	362,102.00
		RESULTADOS ACUMULADOS	2,473.93
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	129,485.29
		<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	<u>1,258,261.22</u>
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>7,811,403.41</u>	<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>7,811,403.41</u>

Nota: Estado de situación financiera de la empresa Motors Show Tarapoto SAC, periodo 2017

<u>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</u>	
(Por Función)	
(Expresado en Soles)	
DEL 01.01.2017 AL 31.12.2017	
Venta de Mercadería	13,585,563.38
DESCUENTOS CONCEDIDOS	-30,655.76
VENTAS NETAS	13,554,907.62
 COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	 -11,453,183.14
UTILIDAD BRUTA	<u>2,101,724.48</u>
 GASTOS OPERACIONALES	
Gastos de Administración	-662,051.70
Gastos de Ventas	-1,028,290.66
UTILIDAD OPERATIVA	<u>411,382.12</u>
 OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Otros Ingresos	141.45
Ingresos financieros	165,554.43
Gastos Financieros	-469,086.59
Descuentos y rebajas obtenidos	75,058.88
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES	<u>183,050.29</u>
 IMPUESTO A LA RENTA 28%	 -53,565.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>129,485.29</u></u>

Nota: Estado de resultados de la empresa Motors Show Tarapoto SAC, periodo 2017