



**Universidad
Norbert Wiener**

**FACULTAD DE INGENIERÍA Y NEGOCIOS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE
NEGOCIOS Y COMPETITIVIDAD**

Tesis

**Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios,
Lima -2017**

**Para optar el grado académico de Bachiller en Contabilidad
y Auditoría**

AUTORA

Br. León Sánchez, Liliana Yolanda

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN DE LA UNIVERSIDAD

Economía, Empresa y Salud

LIMA - PERÚ

2018

**“Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios,
Lima -2017”**

Miembros del Jurado

Presidente del Jurado

Dr. Freddy Roque Fonseca Chavez

Secretario

Mg.Cynthia Polett Manrique Linares

Vocal

Mg.Fernando Alexis Nolazco Labajos

Asesora

Dra. Irma Milagros Carhuancho Mendoza

Dedicatoria

A mi madre Yolanda, quien es mi inspiración para lograr cada meta propuesta, a mis hermanos Steve, Rosario, Irvinng y Gina la constante motivación, mis tíos Rubén , Yony y Rosario por su gran corazón, consejos transmitidos de la vida y apoyo incondicional.

Agradecimiento

En primer lugar, a Dios por todas las bendiciones, a la Universidad Privada Norbert Wiener por todas las enseñanzas.

A mi asesora Irma Carhuancho Mendoza por su tiempo, dedicación para el desarrollo y culminación de mi trabajo de investigación.

Declaración de autenticidad y responsabilidad

Yo, Liliana Yolanda León Sánchez con DNI Nro. 75267861, con domicilio en la calle Manuel Beingolea 318, San Luis, Lima egresada de la carrera profesional de Contabilidad y Auditoría he realizado la tesis titulada “Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios, Lima – 2017” para optar el grado académico de Bachiller en Contabilidad y auditoría, para lo cual declaro bajo juramento que:

1. El título de la tesis ha sido creado por mi persona y no existe otro trabajo de investigación con igual denominación.
2. En la redacción del trabajo se ha considerado las citas y referencias con sus respectivos autores.
3. Después de la revisión de la Tesis con el software Turnitin se declara 13% de coincidencias.
4. La propuesta presentada es original y propia del investigador no existiendo copia alguna.
5. En el caso de omisión, copia, plagio u otro hecho que perjudique a uno o varios autores es responsabilidad única de mi persona como investigador eximiendo de todo a la Universidad Privada Norbert Wiener y me someto a los procesos pertinentes originados por mi persona

Firmado en Lima 11 de octubre del 2018.

León Sánchez, Liliana Yolanda
DNI 75267861

Presentación

Señores Miembros del jurado:

Rigiéndome a las normas establecidas del reglamento de grados y títulos de la Universidad Privada Norbert Wiener, para optar el Grado de Bachiller en Contabilidad y Auditoría, presento el trabajo de investigación titulado “Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios, Lima -2017”, que tuvo como propósito analizar la forma en cómo se realiza el apalancamiento operativo y financiero en la empresa de servicios objeto de estudio. Los datos de la investigación fueron recogidos de los estados financieros auditados de la empresa, el cual fue de mucha relevancia para llevar a cabo dicho análisis.

La investigación se encuentra estructurada en VIII capítulos secuencialmente relacionados de la siguiente manera:

Capítulo I: Consta del problema de investigación, donde se identificó el problema ideal, formulación del problema, objetivos, justificación tanto metodológica como práctica, limitaciones y factibilidad.

Capítulo II: Corresponde al marco teórico, donde se elaboró el sustento de los antecedentes tanto internacionales como nacionales, así como el marco conceptual y marco legal.

Capítulo III: Contiene el método realizado en la investigación, donde se definió las categorías, tipo de enfoque, método, las unidades informantes, las técnicas realizadas, así como también los instrumentos y procedimientos para la recolección de datos y análisis de datos.

Capítulo IV: Detalla la descripción económica y tributaria de la empresa en investigación, así mismo se describe la información económica y financiera.

Capítulo V: Se desarrolló el trabajo de campo donde se da resultados de tema de investigación contestando así al objetivo planteados en los capítulos anteriores.

Capítulo VI: Se realizó la discusión, interpretando y analizando los resultados.

Capítulo VII: Contiene las conclusiones y sugerencias del problema tema de investigación.

Capítulo VIII: Se muestra las referencias, páginas donde se realizó la indagación.

Finalizando con los anexos, donde se presenta las matrices que nos sirvieron para guía para el desarrollo de la misma.

La autora.

Índice	Pág.
Miembros del Jurado	iii
Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Declaración de autenticidad y responsabilidad	vi
Presentación	vii
Índice	ix
Índice de tablas	xii
Índice de figuras	xiii
Resumen	xiv
O resumen	xv
CAPÍTULO I	16
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	16
1.1 Problema de investigación	17
1.1.1 Identificación del problema ideal	17
1.1.2 Formulación del problema	19
1.2 Objetivos	19
1.2.1 Objetivo general	19
1.2.2 Objetivos específicos	19
1.3 Justificación	19
1.3.1 Justificación metodológica	19
1.3.2 Justificación práctica	20
1.4 Limitaciones	20
1.5 Factibilidad	20
CAPÍTULO II	21
MARCO TEÓRICO	21
2.1 Sustento teórico	22
2.2 Antecedentes	24
2.3 Marco conceptual	30
2.3.1 Apalancamiento	30
2.3.2 Ratios de Solvencia o Endeudamiento	40
2.4 Marco legal	42

CAPÍTULO III	45
3.1 Categorías	46
3.2 Enfoque	47
3.3 Método	47
3.4 Población, muestra y unidades informantes	49
3.5 Técnicas e instrumentos para la recopilación de datos	51
3.5.1 Técnicas	51
3.5.2 Instrumentos	51
3.6 Procedimiento para recopilar datos	54
3.7 Análisis de datos	54
CAPÍTULO IV	55
EMPRESA	55
4.1 Descripción de la empresa	56
4.1.1 Misión	56
4.1.2 Visión	57
4.1.3 Valores	57
4.2 Actividad económica de la empresa	57
4.3 Información tributaria de la empresa	57
4.4 Información económica y financiera de la empresa	58
4.5 Proyectos actuales	65
4.7 Perspectiva empresarial	65
CAPÍTULO V	66
TRABAJO DE CAMPO	66
5.1 Análisis del apalancamiento en una empresa de servicios, Lima 2017	67
5.2 Análisis del apalancamiento operativo en una empresa de servicios, Lima 2017	69
5.3 Análisis del apalancamiento financiero en una empresa de servicios, Lima 2017	72

CAPÍTULO VI	75
DISCUSIÓN	75
CAPÍTULO VII	79
CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS	79
7.1 Conclusiones	80
7.2 Sugerencias	81
CAPÍTULO VIII	82
REFERENCIAS	82
ANEXOS	86
Anexo 1: Matriz de la investigación	87
Justificación Práctica	87
Justificación Metodológica	87
Anexo 2: Instrumento cualitativo	89
Anexo 3: Triangulación de las entrevistas	95
Anexo 4: Evidencia de la visita a la empresa	98
Anexo 5: Matrices de trabajo	99
Anexo 6: Matriz de teorías	100
Anexo 7: Matriz de antecedentes	102

Índice de tablas	Pág.
Tabla 1 Instrumentos Financieros	43
Tabla 2 Categorización del Apalancamiento	46

Índice de figuras	Pág.
Figura 1. Fórmula 1 del Apalancamiento Operativo	33
Figura 2. Fórmula 2 del Apalancamiento Operativo	33
Figura 3. Fórmula del Grado de Apalancamiento Operativo	34
Figura 4. Fórmula del Grado de endeudamiento Financiero	36
Figura 5. Fórmula del Grado de Apalancamiento Total	39
Figura 6. Fórmula de Endeudamiento	40
Figura 7. Fórmula de Endeudamiento	41
Figura 8. Fórmula del Respaldo	41
Figura 9. Estado de situación financiera de los años 2015,2016, 2017.	59
Figura 10. Estado de resultados de los años 2015, 2016, 2017.	60
Figura 11. Anexo EEFF 2015. Fuente: Elaboración Propia.	61
Figura 12. Anexo EEFF 2016. Fuente: Elaboración Propia	62
Figura 13. Anexo EEFF 2017. Fuente: Elaboración Propia.	63

Resumen

Las empresas de servicios en Lima Metropolitana, actualmente es uno de los sectores que se encuentra en pleno crecimiento en nuestro país; gracias al fácil acceso del apalancamiento económico y financiero que brindan las entidades financieras, sin embargo existen empresas de servicios que cuentan con un apalancamiento económico – financiero no destinado al crecimiento económico, debido al minúsculo asesoramiento, por lo que no exista un punto de equilibrio sobre el cual se puedan proponer estrategias claras para el logro de los objetivos propuestos por la gerencia, el cual trae como consecuencia el estancamiento del negocio, disminución de la rentabilidad, agotamiento en la liquidez y escases en la utilidad.

El estudio del trabajo de investigación fue de enfoque cualitativo, se estudió las sub categorías de apalancamiento operativo y apalancamiento financiero, utilizando el método de estudio de caso, analítico e inductivo, asimismo la técnica que se empleo es del análisis documental y entrevista, para el análisis de datos de utilizó el método de la triangulación.

Los resultados señalaron que el apalancamiento tanto operativo como financiero sirven como instrumento de apoyo para la continuidad y rentabilidad del negocio, siempre y cuando este tenga una gestión adecuada y eficiente, caso contrario el grado de endeudamiento a mediano plazo será alarmante.

Palabras clave: Apalancamiento operativo, Apalancamiento financiero, endeudamiento, crecimiento económico, rentabilidad.

O resumo

As empresas de serviços em Metropolitan Lima hoje são um dos setores que está em pleno crescimento em nosso país; Fácil acesso a influência económica e financeira oferecido por instituições financeiras, mas há empresas de serviços que têm influência económica - financeira não destinados ao crescimento econômico, devido ao pequeno conselho, por isso não exita um balanço sobre que podem ser propostas estratégias claras para alcançar as metas estabelecidas pela administração, o que resulta em estagnação do negócio, declínio da lucratividade, liquidez e escassez de exaustão no utilitário.

O estudo da pesquisa foi de abordagem qualitativa, subcategorias de alavancagem operacional e alavancagem financeira foi estudada usando o método de estudo de caso, analítico e indutivo também a técnica utilizada é a análise documental e entrevistas para o A análise dos dados do método de triangulação foi utilizada.

Os resultados mostraram que tanto a alavancagem operacional e financeira servir como um suporte para a continuidade e rentabilidade, contanto que tem uma gestão adequada e eficiente, caso contrário, o grau de dívida de médio prazo será alarmado.

Palavras-chave: alavancagem operacional, alavancagem financeira, endividamento, crescimento econômico, lucratividade.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Problema de investigación

1.1.1 Identificación del problema ideal

En los últimos tiempos el mundo de los negocios se ha convertido en un ambiente competitivo, donde gran parte de las empresas buscan apalancarse mediante instrumentos financieros propios y/o de terceros con la finalidad de multiplicar la riqueza de sus accionistas, así mismo contar con la capacidad de poder solventar sus deudas a corto y largo plazo; es así que en el caso de las empresas europeas y estadounidenses, en la última década percibieron un apalancamiento con el fin de obtener beneficios e incrementar sus ingresos, por ende su rentabilidad. En el último informe dado por el Banco Mundial (2017), informó que el apalancamiento financiero en las empresas españolas fue de un 69% ; el sur de Europa es lugar donde existe un mayor grado de apalancamiento como es el caso de los países como: Grecia (68%) , Turquía (72%) y Portugal (96%), donde se visualizaron los mayores ratios de apalancamiento, sin embargo, los niveles más bajos de endeudamiento se encontraron en Sudáfrica (38%), Australia (41%), Hong Kong (42%), Polonia (43%) y Reino Unido (43%). Conforme en el último dossier del Fondo monetario internacional (FMI, Junio 2018), las empresas con mayor apalancamiento de la Latinoamérica son Brasil y México seguido por Chile, Colombia y Perú.

Este tipo de empresas pueden localizarse en cualquier sector de la economía de cada país, según el Banco Mundial (2012) afirmó que el sector servicios aporta más de dos tercios del PBI mundial, contribuyendo en la disminución de la pobreza, así mismo, el sector servicios es el sector que más aporta en la creación de nuevos empleos y es el sector con tasa de empleo femenino más alta, de igual manera el Instituto de

Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima 2018, constata que el sector de servicios creció en un 3.6% en el último periodo.

Cabe precisar que según informes de la Bolsa de Valores de Lima(BVL) y la Cámara de Comercio de Lima, diciembre 2017 el promedio de empresas peruanas se apalancan hasta un 35% de su capital, monto promedio considerado óptimo para no llegar a un riesgo de endeudamiento futuro, sin embargo, existen empresas medianas y pequeñas del sector servicios que se endeudan con un 50% de deuda, cifra alarmante que traen como consecuencia la disminución de sus riquezas, debido al riesgo alto que asumen.

La sector de servicios en Lima Metropolitana es uno de los motores de la economía que ha crecido en nuestro país, de acuerdo con la última memoria del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) junio de 2018, da a conocer que el sector servicios se incrementó en 3,23%, principalmente por el aumento de ocupaciones profesionales; todo ello gracias al empuje del apalancamiento económico y financiero, que se ha convertido en una fuente primordial para encaminar los negocios al éxito, no obstante hallamos empresas que cuentan con un apalancamiento económico – financiero no destinado al crecimiento económico, causa de esto es el mal uso del apalancamiento obtenido, el inadecuado análisis del endeudamiento que no determina el punto neutro financiero sobre el cual se logren generar ganancias, trayendo como consecuencia el estancamiento del negocio, disminución en su rentabilidad, liquidez y escases en la utilidad.

1.1.2 Formulación del problema

Problema general

¿De qué manera el apalancamiento aporta a una empresa de servicios, Lima 2017?

Problemas específicos

¿De qué manera el apalancamiento operativo aporta a una empresa de servicios, Lima 2017?

¿De qué manera el apalancamiento financiero aporta a una empresa de servicios, Lima 2017?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar el apalancamiento en una empresa de servicios, Lima 2017.

1.2.2 Objetivos específicos

Analizar el apalancamiento operativo en una empresa de servicios, Lima 2017.

Analizar el apalancamiento financiero en una empresa de servicios, Lima 2017.

1.3 Justificación

1.3.1 Justificación metodológica

El estudio del caso apalancamiento se realizó debido a que en los últimos informes de los estados financieros de la empresa de servicios, se notó un desequilibrio de los resultados con respecto a los años anteriores, el cual se tomó como referencia, así como también la información de fuentes confiables como la Cámara de Comercio de Lima, INEI, entre otras que dieron a conocer que gran parte del sector servicios obtienen un apalancamiento Operativo - Financiero, no destinado al crecimiento económico, debido al inadecuado análisis del endeudamiento por parte de los

empresarios, el cual trae como consecuencia el estancamiento de su crecimiento, disminución de liquidez y escasas en la utilidad.

1.3.2 Justificación práctica

El trabajo de investigación dio conocer los beneficios del apalancamiento en sus dos tipos: Operativo y Financiero; de tal manera que el empresarios que busque aumentar sus ingresos e enriquecer a sus accionistas, sabrá escoger la mejor decisión de financiamiento, teniendo en cuenta la estructura de capital con que cuenta una empresa de servicios, en tal sentido el porcentaje de empresas de servicio de Lima metropolitana que actualmente terminan endeudándose por más del 50% disminuirá.

1.4 Limitaciones

Se han presentado dificultades muy puntuales en cuanto al tiempo para el proceso de investigación las cuales no fueron impedimento fundamental para el desarrollo de la misma, dentro de las principales limitaciones se determinó:

Falta de tiempo, debido a que las horas que restan después del trabajo son escasas.

Falta de recursos económicos, para solventar los pagos de las fotocopias, impresión.

1.5 Factibilidad

Con bases teóricas se afirmó que el proyecto es factible, debido a que existen una problemática en las empresas de servicios del mercado peruano que captan algún tipo de apalancamiento pero que no realizan una buena gestión, el cual conlleva a que sus resultados, no sean los esperados, consecuencia de ello es la insolvencia y resulta negativos a fin del periodo.

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Sustento teórico

Para la preparación de la investigación se indagó teorías financieras basadas en la estructura de capital de las empresas; por lo que fue importante considerar a varios autores con la finalidad de conocer las bases fundamentales para una óptima toma de decisiones; dentro del cual se consideró las siguientes teorías:

Teoría jerarquía financiera (Pecking Orden Theory)

La teoría jerarquía financiera de los autores Myers y Majluf indicó que las compañías rentables priorizan capitalizarse con capital propio, que de terceros, debido a que cuentan con la capacidad productiva óptima para poder capitalizarse a sí misma y que en el peor de los casos la última alternativa será apalancarse con capital de un tercero (Pindado, 2012).

La teoría es aplicada por empresas que muestran un equilibrio entre sus activos y pasivos, el cual es un punto clave para tener como primera opción la decisión por un apalancamiento operativo, es decir, se podrán apalancar con capital propio y/o con inyección de liquidez por parte de los accionistas, el cual reducirá el grado de riesgo en el endeudamiento (Pindado, 2012).

Teoría del Equilibrio Estático (Teoría del Trade-Off)

La teoría de Bradley, equilibrio estático da a conocer que las entidades pueden endeudarse, siempre y cuando se encuentren en un punto neutro, en el que su apalancamiento no sea un determinante negativo que afecte sus operaciones, sino un modo de incrementar sus ingresos por ende su rentabilidad (Gude, 2014).

La teoría confirmó que el apalancamiento tanto operativo como financiero, funciona como una estrategia que influye de manera positiva en las compañías que cuenten con un punto de equilibrio en su estructura de capital, optimizando su valor dentro del mercado (Gude, 2014).

Teoría financiera Clásica

Según Gracia (2011), indicó que la teoría financiera clásica de Warren Buffett se da cuando la empresa se encuentra con la necesidad de encontrar las fuentes de financiación adecuadas a menor coste.

Su principal punto de interés del autor es la producción, para ello busca captar fuentes de financiamiento para mantener la capacidad productiva y así lograr tener la capacidad de hacer frente sus obligaciones de corto y largo plazo a un costo ínfimo posible (Gracia, 2011).

Esta teoría financiera clásica reveló la importancia de contar con algún tipo de financiamiento para obtener un mayor grado de ganancia en los resultados, con el fin de lograr una estabilidad para cubrir los pasivos de corto y largo plazo.

Teoría financiera Moderna

Desde la posición de Gracia (2011), argumentó que la teoría financiera moderna de Harry Markowitz “No solo deben considerarse las decisiones de financiamiento, sino que tiene la misión de asignar de forma eficiente los recursos. El interés se centra en las decisiones de inversión también conocidas como decisiones de presupuesto de capital” (p.56).

Dicha teoría consideró que para obtener un resultado eficiente, se debe de involucrar a todas las áreas vinculadas en el desarrollo económico de la empresa, asignando así tareas para la realización de los objetivos planteados, de tal manera que la toma de decisión resulte positivo a un costo de endeudamiento mínimo (Gracia, 2011).

Teoría de la irrelevancia

La teoría de la irrelevancia de Modigliani y Merton Miller, indicó que el rendimiento de las compañías no está en función al tipo de apalancamiento (deuda externa y deuda interna), el resultado de sus ganancias serán las mismas, la única diferencia es el riesgo que se asume cuando existe un financiamiento de tipo financiero (Mondragón, 2011).

Esta teoría es aplicable de manera general para todas las empresas, afirmando que el análisis del apalancamiento tanto económico y financiero influyen de manera positiva en el rendimiento económico de las compañías en el Perú (Mondragón, 2011).

2.2 Antecedentes

Para la elaboración del trabajo de investigación se ha considerado los siguientes antecedentes.

2.2.1 Internacional

Rodríguez(2018), en su tema de investigación *Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el periodo 2014*, realizó una investigación de enfoque mixto, donde tuvo como finalidad el análisis del capital de trabajo y como ello se ve relacionado con el endeudamiento de las empresas en estudio, la población estuvo conformada por las empresas de

transportes del “El Dorado, Vafitur y Canario”, en el cual, la muestra fue los estados financieros de dichas empresas, el diseño empleado fue explicativo, analítico-correlacional, su método de estudio se dio mediante la recolección de datos(empírico) en el cual se indagó fuentes secundarias; en la técnica se empleó el análisis documental y para la realización de recolección de información utilizaron la guía de observación. En los resultados y conclusiones se determinó que el grado del capital con que la empresa cuenta explica la relación con el incremento en la rentabilidad y liquidez de las empresas de transporte.

A juicio de Jiménez (2016), en su tesis titulado: *Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 – 2012*, con DOI 2016-08-02T22:09:29Z enfatizó que el comportamiento financiero de la estructura de capital funciona como un determinante directo que influye en la rentabilidad de una empresa, la muestra estuvo conformada por las empresas que se encontraban registradas en la BVG entre los años 2009 al 2012; el método que se empleó fue un análisis cuantitativo, donde la recolección de la información se obtuvo mediante fuentes secundarias como recolección de datos de los EEFF(Estados financieros) de las empresas de la muestra, se buscó determinar la relación entre las variables, las técnicas de muestreo que se utilizaron fueron: la guía de observación, análisis documental; en los resultados se consideraron las teorías financieras, concluyendo que las empresas que cuentan con una estructura de capital en equilibrio.

Rocha (2014) realizó la tesis: *Estudo Comparativo de Efeitos de Alavancagem no Risco Sistemático Baseado no CAPM entre empresas do PSI20 e IBEX 35*, con DOI: 10174/18258, el cual tuvo como finalidad estudiar los efectos que

existen entre el apalancamiento y el riesgo sistemático (del mercado) en las empresas no financieras PSI20 y IBEX 35 de los países de Portugal y España; la técnica de muestreo se dio a través de fuentes secundarias, como el análisis documental que se logró obtener de la página web de Euroinvestor así como también de Euronext. El tipo de instrumento fue una guía de observación documentaria, el estudio fue de manera empírica- descriptiva, en el cual se detalló cada factor determinante entre la relación del apalancamiento como el mismo riesgo sistemático; determinaron el grado de deuda a corto y largo plazo, los ratios de rentabilidad, liquidez; concluyendo que el apalancamiento operativo se relaciona de manera negativa con el riesgo sistemático, sin embargo el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa, haciendo que dichas empresas que optan por ese tipo de apalancamiento, tengan un mayor grado de endeudamiento.

Desde el punto de vista de González (2014) en su tesis titulada: *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá*, con DOI 1813-9450-3127, el objetivo principal fue realizar una investigación de los beneficios del apalancamiento financiero y/o económico en dichas empresas, para ello se realizó un sondeo a 1,465 PYMES (910 son pequeñas 555 medianas) que reportaron su información financiera a la Superintendencia de Sociedades de Colombia (SSC) entre los años 2008 al 2013, las técnicas de muestreo fueron mediante fuente secundaria, como el análisis de los EEFF (Estados financieros) de cada empresa, la guía de observación documental; donde se confirmó que gracias al financiamiento externo que se le brindan a las pequeñas empresas, estas crecieron en el último año en un 12 % respecto al año anterior y que aún no existe el apalancamiento financiero a largo plazo para las medianas y pequeñas empresas;

concluyendo que la mayoría de las MYPES se apalancan con capital interno, el cual provoca un estancamiento en sus operaciones a largo plazo para el desarrollo económico dentro del mercado Bogotano.

2.2.2 Nacional

Sánchez(2018) en su tesis *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017*, tuvo como objetivo determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio, el cual fue de enfoque cuantitativo, con un diseño de investigación no experimental, correlacional entre las variables, a la vez descriptivo, para ello se tomó una muestra de 15 librerías inscritas formalmente en SUNAT, la técnica que se empleo fue encuesta y la entrevista donde el instrumento que complemento a la realización de la recolección de datos fue el cuestionario y guía de entrevista, la técnica de muestreo empleada fue mediante fuente secundaria, el método de investigación fue de regresión lineal, mediante la recolección de datos, el cual contribuyo en la conclusión de que el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa en el desarrollo y crecimiento de las empresas de comercio.

El tema de investigación Cruzado y Yglecias (2017) en su tesis titulado *Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015*, tuvo como objetivo la verificación de los factores tales como la rentabilidad, el tamaño, el crecimiento, la edad, la estructura de activos y el riesgo operativo y como ello incide en el crecimiento de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, el diseño fue no experimental, retrospectivo, de enfoque cuantitativo y explicativo, el

instrumento de medición para los datos fue el análisis documental mediante los indicadores financieros, teniendo como finalidad la explicación de cómo los factores inciden en el grado de endeudamiento de dichas empresas del sector minero, así mismo concluyeron que las empresas mineras se financian en gran parte con capital operativo, en el cual el grado de endeudamiento no necesariamente se da por los factores que en un principio se tuvo como suposición.

En su tema de investigación, Mendoza (2016) titulado *El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015*, demostró que la inadecuada gestión en el uso del apalancamiento financiero eleva en nivel de endeudamiento de la empresa de transporte, el autor utilizó una investigación de tipo descriptivo, un diseño no experimental, el método que se utilizó fue empírico a través de la recolección de datos, las técnicas de muestro fueron mediante las fuentes secundarias como la observación y entrevista al personal de finanzas, para eso se tomó una muestra, que fue la empresa de transporte Acuario S.A.C., se inmiscuyo en los estados financieros del año 2014 y 2015, el instrumento de guía que se utilizó fue la entrevista, realizada a la contadora de la empresa sobre el tema de financiamiento con las entidades financieras, los niveles de liquidez, entre otros. La finalidad de descubrir el principal problema del sobre endeudamiento de la empresa en el año 2015; concluyendo que el mal uso de la deuda externa contraída, a un futuro actuara de manera negativa en los resultados esperados, afectando la liquidez de la empresa, rentabilidad, utilidad e incluso en el crecimiento económico de la empresa de transporte acuario S.A.C.

Según Lecca (2016), en su investigación titulado, *Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas están sobre y sub apalancadas*, demostró como el apalancamiento económico- financiero tiene una influencia de manera positiva en las empresas Peruanas del sector Industrial, Servicios, Agrario y Minero y así mitigar su endeudamiento; utilizó un método estadística, diseño analítico - descriptivo, donde se consideró 135 empresas peruanas no financieras que se encontraron registradas en la bolsa de valores de Lima(VLM) y que cotizan en bolsa; la muestra fue tomada de los datos anuales del periodo 2000 al 2013, donde a través de los EEFF, llegaron a la conclusión que cuando las empresas Peruanas no cuentan con recursos disponibles, su capacidad operativa disminuye, afectando sus pasivos corrientes.

Ayre y Chocce (2016) realizaron la tesis titulado: *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo*, determinó como el apalancamiento financiero incurre en el crecimiento económico y financiero de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo; la metodología aplicada fue a través de procedimientos como la observación, análisis documental para la obtención de resultados que describieron las semejanzas y comparaciones entre los tipos de financiamiento(interno y externo); el diseño fue descriptivo – correlacional que le permitió analizar el estudio de la relación de ambas variables(apalancamiento y crecimiento económico), para ello tuvo una muestra de 24 empresas formales inscritas en SUNAT(Superintendencia nacional de aduana administración tributaria), las conclusiones fueron que el apalancamiento financiero como económico se relaciona de manera directa , de igual forma contribuye en el crecimiento económico de las empresas de maneras positiva.

2.3 Marco conceptual

Para la ejecución del trabajo de investigación se ha considerado los siguientes conceptos, dentro del cual el problema se dio al no implementar un adecuado apalancamiento tanto operativo como financiero en la empresa, lo cual conlleva a presentar inconvenientes en los procesos Administrativos/Operativos.

2.3.1 Apalancamiento

Apalancamiento es la decisión que los empresarios toman para continuar operando a corto y largo plazo, así mismo maximizar las ganancias para los accionistas, para ello, dichas decisiones deben ir de acuerdo a la estructura de capital de cada empresa, para que este le permita obtener beneficios que influyan de manera positiva en el crecimiento económico de la empresa dentro del mercado (Gómez, 2008).

Dio a conocer que tan importante es conocer los beneficios del apalancamiento para una exitosa toma de decisión, teniendo en cuenta la estructura de capital con que cuenta cada empresa, el cual lo llevara a escoger una alternativa correcta para poder continuar con sus operaciones a futuro.

El término apalancamiento, no es más que la combinación de una parte del patrimonio incluido la deuda contraída con un tercero para llegar a multiplicar las ganancias de la empresa, así mismo se relaciona directamente con el riesgo que se asume al momento del financiamiento (Lawrence, 2003).

El concepto ayudó a que el empresario tenga un mejor panorama de la vinculación entre el apalancamiento y el riesgo del financiamiento, de tal forma que la deuda sea menor, y que el rendimiento mayor.

Otro punto de vista opinó que el apalancamiento se inicia cuando una empresa comienza a operar su actividad empresarial, con dinero de un tercero con la finalidad de aumentar su activo y a través de ello generar una ganancia para sus accionistas (Parodi, 2013).

Según la perspectiva de Parodi, se tuvo un conocimiento confiable de que el apalancamiento se relaciona de manera directa con las ganancias que se obtiene al incrementar el activo para generar ingresos.

El apalancamiento es un instrumento financiero, donde la deuda obtenida del financiamiento pueda ser cubierta con la cantidad de ingresos, ya que mantener un equilibrio entre el activo y el pasivo ayudara que se la empresa se mantenga sólida y pueda seguir desarrollando dentro del ámbito empresarial, enriqueciendo a los accionistas. (Campos, 2010).

El concepto de apalancamiento fue útil a la hora de buscar algún tipo de financiamiento, con el fin de mantener el punto neutro de los pasivos de corto y largo plazo, permitiendo la continuidad de la empresa.

La vinculación entre el capital propio invertido así como también el dinero prestado por un tercero, para que el negocio comience a expandirse y conlleve a la obtención de ganancias, para ello se deberá tomar en cuenta los riesgos del endeudamiento para que aun futuro conlleve a insolvencia de liquidez y este resulte un estancamiento en el crecimiento en las operaciones de las empresas (Banco Central de Reserva, 2011).

El concepto dado por el Banco Central de Reserva, ayudó de manera que se le dé un buen uso a la capacidad de recursos financieros, para que ello no sea un obstáculo de seguir avanzando.

De acuerdo con Blanco, Irimia y Vázquez (2016), el apalancamiento es una herramienta importante para lograr incremento de la riqueza en un determinado momento a los accionistas dueños de la empresa, así mismo mide el riesgo del endeudamiento para así lograr la mejor toma de decisiones y una gestión en el uso del apalancamiento.

Existen dos fuentes de apalancamiento que son el apalancamiento externo o endeudamiento corporativo y el apalancamiento interno.

Apalancamiento externo o endeudamiento corporativo

Esta fuente de apalancamiento se da cuando la empresa capta ingresos mediante un tercero al cual se le tendrá que ir amortizando según cronograma establecido en el contrato, así mismo se le tendrá que ir cancelando los intereses por el préstamo realizado.

Apalancamiento interno

Esta fuente de apalancamiento se realiza cuando algún accionista de la empresa realiza un préstamo personal para poder cubrir los pasivos de la empresa con el fin de tener una única deuda con el accionista, en vez de tener un pasivo con un tercero que te generara gastos más elevados. Para el desarrollo de la investigación se tendrá que estudiar los tres tipos de apalancamiento:

Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo se basa en la conversión de los costos variables en costos fijos, obteniendo una mayor producción a un costo menor “Cuando hablamos de apalancamiento operativo nos referimos a todo lo relacionado directamente con las ventas del periodo y los costos y gastos operacionales”(Rojas y Paniagua, 2013, p. 240).

Cuando una empresa obtiene un financiamiento operativo, gran parte de sus costos totales son fijos es de suma importancia mencionar que el apalancamiento operativo juega un papel importante en el desarrollo económico de una empresa de servicios, disminuyendo así los costos fijos, el cual se ve reflejado en el estado de resultado al final del ejercicio.

$$\text{IAO} = \frac{\Delta \text{BAII}}{\Delta \text{Ventas}}$$

Figura 1. Fórmula 1 del Apalancamiento Operativo

$$\text{IAO} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos Variables}}{\text{BAII}}$$

Figura 2. Fórmula 2 del Apalancamiento Operativo

Costo Fijo

Los costos fijos son aquellos en los que incurre la empresa y son los que usualmente mes a mes son necesarios para seguir adelante con las operaciones de la empresa.

Costo Variable

Los costos variables son los que incurre la empresa y consta del producto entre el Costo variable unitario y la Cantidad.

Grado de apalancamiento Operativo

Tal como lo señala Van y Wachowicz (2010), “*las empresas no quieren operar en condiciones de un alto grado de apalancamiento operativo porque, en esa situación, una leve caída en las ventas podría redundar en una pérdida operativa*” (p. 426).

Este concepto de grado de apalancamiento operativo implica un cambio relativamente pequeño en las ventas, esto conlleva a que las empresas obtengan diferentes grados de apalancamiento de acuerdo a su estructura de capital. El grado de apalancamiento operativo, mide la magnitud del efecto de apalancamiento operativo, el GAO es el cambio porcentual en utilidades antes de intereses e impuestos (%UAI) dividido por el porcentaje porcentual en ventas (Van y Wachowicz, 2010).

$$\text{GAO} = \frac{\% \text{ de cambio en UAI}}{\% \text{ de cambio en las Ventas}}$$

Figura 3. Fórmula del Grado de Apalancamiento Operativo

Riesgo Operativo

Conforme a Home y Wachowicz (2010) el riesgo Operativo viene hacer la incertidumbre inherente de las operaciones realizadas por la empresa, eso quiero decir que a medida de que aumenten los costos fijos, el volumen de venta necesarios para poder cubrir los costos de producción crecen paralelamente, en otras palabras al incrementar el volumen de sus costos fijos también aumenta sus volúmenes de ventas para mantener un equilibrio.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero se deriva del uso del endeudamiento para financiar una inversión, así mismo que este tipo de apalancamiento consiste en la utilización de la deuda que ayuda a determinar si existe un aumento en el nivel de intereses, por ello es recomendable mantener mayor dinero propio para disminuir el riesgo por exceso en pagos de intereses (Yepes y Restrepo - Tobón, 2016).

Se considera al apalancamiento financiero como una herramienta, para la utilización el costo por el interés financiero con el objetivo de aumentar las utilidades netas de una empresa, en otros términos, los intereses por los préstamos otorgados donde las utilidades de las operaciones generan cambios positivos en los resultados anuales a fin de año, en resumen, se debe entender por apalancamiento financiero la utilización del dinero para maximizar las riquezas netas de una empresa (Yepes y Restrepo - Tobón, 2016).

Grado del apalancamiento financiero (GAF)

Según Van y Wachowicz (2002), el grado de apalancamiento financiero sirve para medir la capacidad de la organización para emplear los costos fijos de operación con la finalidad de maximizar los efectos de las variaciones de las ventas sobre las utilidades, es decir, el grado de apalancamiento financiero porcentual en las utilidades por acción de una empresa, respecto a la variación porcentual de 1% de las utilidades operativas que se traduce en un cambio en las utilidades por acción, cabe mencionar que siempre y cuando el GAF sea mayor a 1, existirá un apalancamiento financiero.

$$\text{GAF} = \frac{\% \text{ de cambio en UPA}}{\% \text{ de cambio en la UAII}}$$

Figura 4. Fórmula del Grado de endeudamiento Financiero

Clasificación del apalancamiento Financiero

A criterio del financista Baena (2014) en su libro titulado “*Finanzas*”, consideró que el apalancamiento financiero se clasifica en positiva, negativo y neutro.

Apalancamiento Financiero Positivo

Se da cuando los fondos de los préstamos tiene un resultado productivo, es decir, cuando la tasa de rendimiento sobre los activos es superior a la tasa de interés que se va cancelando por los fondos del dinero prestado (Baena, 2014).

Apalancamiento Financiero Negativo

Se da cuando el fondo del préstamo es mayor a la productividad, es decir, cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos del dinero prestado (Baena, 2014).

Apalancamiento Financiero Neutro

Se da cuando los fondos del préstamo llega a un punto de equilibrio, es decir, cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos del dinero prestado (Baena, 2014).

Punto de Equilibrio

Desde el punto de vista de Van y Wachowicz (2002), señala que el punto de equilibrio viene hacer el total de ingresos obtenidos por la producción vendida; es decir, no existe ninguna ganancia como tampoco se pierde.

El análisis del punto de equilibrio nos es de mucha utilidad para tener claro que es el apalancamiento operativo al mismo tiempo nos sirve como herramienta para realizar presupuestos y cubrir el total de nuestros costos y gastos, así la empresa podrá conocer a partir de qué nivel de ventas su inversión inicial podrá ser recuperada (Van y Wachowicz 2002).

Ventajas y desventajas del apalancamiento financiero

Castillo (2011), afirmó que la ventaja principal del apalancamiento financiero es que el rendimiento de la empresa se multiplica de manera positiva. Sin embargo, las empresas que emplean una mala gestión de inversión tendrán la desventaja de un riesgo de insolvencia a corto plazo.

Elementos del apalancamiento financiero (crédito)

Emprendedores (2014), sostiene que las partes contratantes: dos son las figuras mínimas de todo préstamo: el prestamista y el prestatario.

El tipo de interés

Es el precio del dinero en el tiempo, es decir, el precio que se acuerda en el contrato cuando se realiza algún tipo de prestaciones financieras, esta a su vez puede ser un tipo de interés a corto y largo plazo (Emprendedores, 2014).

El plazo

El tiempo que se estima para la devolución total de la deuda, el plazo dependerá de la evaluación que realice la entidad financiera (Emprendedores, 2014).

El importe

Es la solicitud de prestado solicitado por la empresa, el monto será lo que la empresa desee para seguir con sus operaciones o para hacer frente a sus pasivos. (Emprendedores, 2014).

Apalancamiento Total

El apalancamiento total en términos reales es el combinación del apalancamiento operación y financiero, dando como resultado las utilidades positivas para los accionistas dueños de la empresa, de igual manera, este término se define como la capacidad de la empresa para su utilización de los costos fijos operativos y costos fijos financiero sino aunque no buscada también se podría presentar la disminución de utilidades o pérdida por acción al bajar los ingresos (Salazar, 2016).

Grado de apalancamiento Total (GAT)

Mide el porcentaje de cambio en la utilidad por acción (UPA), que se deriva de un porcentaje de cambio dado en las ventas. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

$$\text{GAF} = \frac{\% \text{ de cambio en UPA}}{\% \text{ de cambio en la UAII}}$$

Figura 5. *Fórmula del Grado de Apalancamiento Total*

Riesgo Total

Así mismo, el riesgo total, es cuando una empresa no se encuentra en las condiciones de cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. En ese sentido el efecto del apalancamiento operativo y financiero está relacionado con el riesgo total de la empresa. En conclusión, cuando mayor sea el apalancamiento operativo y financiero de la empresa tendrá un mayor riesgo de endeudamiento e insolvencia en la liquidez de sus activos (Salazar, 2016).

2.3.2 Ratios de Solvencia o Endeudamiento

De acuerdo con la revista empresarial, Actualidad Empresarial(2015), en su informe titulado "Análisis Financiero en las empresas", da a conocer que los ratios financieros son instrumentos de gran utilidad para analizar el desarrollo y grado de avance de una empresa, el cual permite la toma de una buena decisión financiera a futuro. Entre ellos el ratio de endeudamiento, que se detallara a continuación.

El ratio de solvencia, también conocido como ratio de endeudamiento, nos permite estudiar las deudas de la empresa a corto y largo plazo, mostrando el apoyo económico y financiero con el que cuentan las empresas para hacer frente a sus obligaciones con terceros. Por consiguiente, tiene como objetivo medir la forma de como participan los acreedores en el financiamiento de la empresa, de la misma manera establecer el grado de riesgo de los dueños y determinar nivel de endeudamiento para la Entidad, es por ello que esta ratio es de mucha ayuda, entre ellas están:

Índice de Endeudamiento

A criterio de la revista Actualidad Empresarial(2015), este ratio da a conocer el porcentaje de los recursos de financiamiento con que cuenta la empresa, es decir, indica el porcentaje que representa el total de su deuda a corto y largo plazo en relación al total de sus activos, en tal sentido si el margen resulta ser alto, el grado de pérdida será mayor, por ello es preferible trabajar con dinero de terceros.

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Figura 6. Fórmula de Endeudamiento

Endeudamiento Patrimonial

Como lo hace notar la revista Actualidad Empresarial (2015, p.21) “Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto”, en otras palabras, la combinación de la deuda y el capital social de la empresa. Lo correcto sería que el índice sea menor a 1, debido a que ello indicaría que el nivel de endeudamiento de la empresa sería mínimo, por lo que se podría decir la empresa estaría en la capacidad de cubrir sus deudas con sus proveedores.

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Figura 7. Fórmula de Endeudamiento Patrimonial

Respaldo de Endeudamiento

Teniendo en cuenta a la revista Actualidad Empresarial (2015), este ratio mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus terceros, es decir, si el resultado después de dividir la utilidad operativa entre los interés es mayor a 1, la empresa estará en la capacidad de cubrir sus gastos financieros, en caso sea lo contrario, entonces se diría que la empresa no podrá cubrir sus gastos financieros.

$$\frac{\text{Activo Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Figura 8. Fórmula del Respaldo

Crecimiento y Desarrollo

El crecimiento económico de una empresa se refiere al aumento en cantidades y dimensión así como cambios en sus características internas (cambios en su estructura económica y organizativa). Estos aumentos se pueden reflejar en todas o varias de las siguientes variables: activos, producción, ventas, beneficios, líneas de productos, mercados etc.

Rentabilidad

A criterio de Sánchez (2002), en su análisis sobre la rentabilidad hace referencia que la importancia de la rentabilidad es la que se evalúa comparando el resultado final y el valor de los medios que se emplearon para lograr dichos beneficios propuestos por gerencia.

La rentabilidad tiene como finalidad la obtención de resultados positivos y favorables para la empresa, sin embargo, la capacidad para generar las utilidades depende de los activos con que la empresa cuenta en ese momento para el desarrollo de sus operaciones mediante apalancamiento operativos (aportes por los accionistas) y/o apalancamiento financiero (terceros).

2.4 Marco legal

Revisando las Normas Internacionales de información Financiera existen NIC y NIIF relacionados con el tema del apalancamiento que en el ámbito de las finanzas surten efecto en la estructura de capital de las empresas de servicios. Entre ellas tenemos a la NIC 32, NIC 39, NIIF 7 y NIIF 9 relacionadas con los instrumentos financieros.

NIIF 7: Instrumentos Financiero: Reconocimiento, medición y tratamiento contable

Citando a C.P.C.C. Alejandro Ferrer Quea (2015), consideró que la NIIF 7 Instrumentos financieros: Reconocimiento, medición y tratamiento contable es utilizado por la mayoría de empresas para poder financiar sus operaciones donde define al instrumento financiero como un contrato de alquiler.

Instrumentos financieros:

Un instrumento financiero es cualquier “contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra empresa”. (Alejandro Ferrer Quea 2015, p.51).

Donde un activo financiero viene hacer el derecho de recibir el efectivo por un tercero, a la vez representa una obligación de pago a un tiempo acordado en el contrato.

Tabla 1

Instrumentos Financieros

Primarios	Derivados	Combinados
Préstamos bancarios	Cartas fianzas	Deuda de ambas monedas
Instrumento de capital	Cartas de crédito	

NIIF 9: Instrumentos financieros

A criterio de Canchanya Balvin, Cespedes Cisneros y Chuquillanqui Huamani(2017) en su tesis titulado: Análisis de la influencia del apalancamiento Financiero en la liquidez de la empresa Disycon Contrucciones S.A.C. 2016, hacen referencia que la NIIF 9 “reconoce un activo financiero en su estado de situación financiera cuando, y solo cuando, dicha entidad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento” (p.55).

La NIIF 9, entro en vigencia desde el primero de enero del 2018, esta norma busca resumir y hacer más entendible la NIC 39. La NIIF 9 lo tendrán que aplicar las empresas que cumplan con dos condiciones, la primera es que el activo debe permanecer con el fin obtener ingresos de efectivo a un futuro y el segundo requisito es que debe de existir un cronograma de pagos por el prestado financiero que se obt con un tercero.

CAPÍTULO III

MÉTODO

3.1 Categorías

3.1.1 Definición conceptual

La teoría financiera moderna consiste en la gestión financiera que realiza una empresa al momento en que está se encuentra apalancada ya sea por capital propio o por capital de tercero, esta teoría tiene como finalidad asignar tareas a cada área involucrada en el proceso productivo, para lograr una efectiva maniobra en los recursos financieros y así obtener resultados positivos (Gracia, 2011).

Esta teoría busca minimizar los riesgos, el grado de endeudamiento a la vez maximizar las ganancias a un costo ínfimo posible, de igual manera el valor de la empresa, todo ello influye de manera positiva al momento de solicitar créditos financieros.

3.1.2 Operacionalización de variables

El apalancamiento tanto operativo como financieros, son instrumentos de deuda que tienen como finalidad la optimización de las riquezas a sus accionistas, que se verán reflejados en los EEFF (estados financieros), en el cual las empresas de servicio optan para seguir ejerciendo sus operaciones comerciales.

Tabla 2

Categorización del Apalancamiento

Categoría	Sub categoría	Indicador
	Apalancamiento Operativo	Nivel de aporte de los socios Decisión de inversión Decisión de Financiamiento Costos fijos Costos variables
Apalancamiento	Apalancamiento Financiero	Líneas de crédito. Grado de endeudamiento. Liquidez Apalancamiento a corto plazo. Apalancamiento a largo plazo

3.2 Enfoque

A criterio de Hernández, Fernández y Baptista (2010), nos dice que la investigación cualitativa, es un enfoque en la que se recolectan y analizan los datos obtenidos de cada variable en estudio, con la finalidad de obtener una explicación; así mismo la investigación cualitativa toma muestras pequeñas, el cual es útil para lograr explicaciones del problema de investigación, este tipo de enfoque se caracteriza por seguir un proceso de reglas el cual genera resultados confiables, así mismo el proceso busca tener un claro concepto de la realidad problemática para minimizar la incertidumbre y proponer posibles soluciones.

Este tipo de enfoque cualitativo ayudó en el análisis minucioso de la categoría apalancamiento, el manejo de la estructura de capital para la verificación del problema, de igual modo se pudo describir el comportamiento de la categoría en distintas situaciones, de igual forma se pudo analizar el efecto que existe en los resultados del ejercicio.

3.3 Método

Estudio de caso

El estudio de caso es un método de indagación que se caracteriza por realizar un examen detallado y profundo, en tal sentido, se pudo confirmar que el estudio de caso es una herramienta de investigación útil para la aplicación de cualquier área de conocimiento. Su objetivo primordial es el conocimiento de la situación del problema en investigación. (Martínez, 2006).

Este tipo de estudio de caso ayudará a describir la situación real de la situación actual del sujeto objeto a investigar y así poder elaborar los resultados de la investigación, el cual también podrá explicar de lo particular a lo general cada categorización.

Analítico

Estudia cada estructura de la categorización, con el fin de entender el porqué de la situación del problema en estudio, es decir, detallara las causas y consecuencias de la situación actual del sujeto y/o objeto en investigación (Ruiz, 2006).

Este tipo de método permitirá analizar cada categorización, el cual será de suma importancia para conocer más al objeto de estudio en el que se podrá explicar, comprender, hacer relaciones y obtener posibles resultados y conclusiones (Ruiz, 2006).

Inductivo

El método inductivo se basa en la observación, es decir el análisis de datos empieza por la recolección de datos y concluye cuando se tiene una conclusión del problema. El análisis de datos va de lo particular a lo general (Ruiz, 2006).

Este tipo de método contribuyó en la obtención de los resultados, a través de los datos que se analizó, de modo tal que el problema de investigación se hizo más transparente (Ruiz, 2006).

3.4 Población, muestra y unidades informantes

Se conoce por población “al conjunto de seres en los cuales se va a estudiar el evento y que además comparten, como característica comunes, los criterios de inclusión” (Hurtado, 2000, p.152).

Para el presente trabajo de investigación la población será una empresa que presta operaciones de servicios, donde se consideró los EEEF (Estados financieros) de Julio del años 2016 a Julio del 2018.

A criterio de Hernández, Fernández y Baptista (2010), las unidades informantes, son los sujetos en investigación del cual se sacó información relevante para el proceso de la recolección de la investigación.

Los sujetos entrevistados contribuyeron en el enriquecimiento de la información respecto al problema de investigación, en tal sentido se logró una mejor perspectiva del problema a investigar. Para este trabajo se consideró las siguientes unidades informantes:

Gerente General

Uno de los que conoce la historia de la empresa desde el inicio de sus operaciones, es la pieza fundamental para que la empresa siga creciendo y sobresaliendo dentro del mercado nacional, toma decisiones para la mejora continua de la misma empresa como para con sus trabajadores.

Jefe de logística

Encargado de las negociaciones con los proveedores tanto nacionales como del exterior, tiene vínculo directo con el área de finanzas, operaciones, contabilidad y gerencia, toma decisiones afirmativas que resultan beneficiosos para la empresa, sin embargo, existen algunas deficiencias en la comunicación interna entre el área logística con el área de operaciones.

Contadora

Personal tercerizado de la empresa de servicios, se encarga de realizar mensualmente los estados financieros con sus respectivos anexos. A la vez se acoge a las políticas internas establecidas por la gerencia de la empresa, brinda asesoramiento contable – tributario de las normas establecidas por el estado, de igual manera brinda sus comentarios para una mejor toma de decisiones.

Gerente de finanzas

Profesional experto en el tema, posee la dirección del área contable y tesorería, toma las decisiones relacionados con las finanzas de la empresa con ayuda de la gerencia y los accionistas de la empresa relacionada de Chile, encargado de mantener activas y estables las operaciones económicas y financieras de la empresa.

Jefe de Operaciones

Personal encargado de hacer posible que los proyectos que la empresa realicé crezcan y sean cada vez mejores y de calidad, para ello cuenta con colaboradores expertos también en el tema bajo su mando, depende de él que los ingresos de la empresa se dispare de manera positiva como también de manera negativa, provocando el estancamiento de la misma.

3.5 Técnicas e instrumentos para la recopilación de datos

3.5.1 Técnicas

Análisis documental

La técnica de análisis documental es un procedimiento metodológico que tiene como finalidad la recopilación de datos de manera rápida. De igual modo nos permitió obtener un mejor panorama en la interpretación de los resultados y conclusiones. (Quintana, 2006).

Este tipo de técnica permitirá realizar vinculaciones entre el problema y los objetivos de la investigación, también permitirá lograr una mejor visualización del problema para lograr un mejor resultado.

Entrevista

La técnica de la entrevista viene hacer la actividad donde dos o más personas intercambian información, respecto a un tema del cual se quiera tratar o investigar. Donde existe una relación entre el entrevistado y el entrevistador. (Hurtado, 2009)

Este tipo de técnica de investigación será de mucha ayuda para la recopilación de la información necesaria de las unidades informantes.

3.5.2 Instrumentos

Guía de análisis documental

Este tipo de instrumento, permite lograr la recopilación de información para el estudio de las categorizaciones el cual permite acceder al análisis de la base de datos de los EEFF de periodos anteriores el cual permitan confrontar la teoría con la práctica en la búsqueda de la verdad objetiva (Doorman, 2002).

Ficha de análisis documental

Documento: EEFF

RATIOS	2015	2016	2017	Análisis
Endeudamiento Patrimonial o Estructura de Capital	2.04	1.62	-24.62	Por cada sol aportado por los propietarios hay 2.04 centavos de sol aportado por los acreedores en el 2015, en el 2016 disminuyo a 1.62 centavos y en el 2017 el resultado fue negativo.
Índice de Endeudamiento o Endeudamiento sobre la Inversión	67.10%	61.86%	104.23%	La empresa presenta una razón de deuda de 67% financiado por terceros en el año 2015, de 61.86 % en el año 2016 y en el año 2017 su razón de deuda fue de 104.23 %, cifra alarmante
Razón de composición de la Deuda	100%	100%	77%	La empresa en los años 2015 y 2016 estuvo conformada por un pasivo al 100% a corto plazo mientras que en el año 2017, el 77% son deudas a corto plazo y la diferencia a largo plazo.
Razón de Composición de Deuda	32.90%	38.14%	-4.23%	La empresa muestra para el año 2015 un apalancamiento de 32.90% con recursos propios, para el año 2016 el apalancamiento con recursos propios fue de 38.14% y para el 2017 el resultado fue negativo, por lo que la empresa tuvo financiamiento con entidades financieras, más que con capital propio.

La guía de análisis de documentación nos permitió la adquisición de datos a través de las fuentes confiables, el cual nos proporcionará información real y viable mediante las unidades informantes.

Guía de Entrevista

La guía de entrevista, vienen hacer las preguntas realizadas por cada categorías del tema en investigación, el cual permitió al entrevistador hacer preguntas concretas y claras al mismo tiempo plantea opiniones y comentarios. (Díaz, Torruco, Martínez, y Valera, 2013).

La guía de entrevista nos proporcionó información necesaria para las posibles soluciones, así mismo este tipo de instrumento mostró visualizar un panorama general de la estructura de la empresa y el modo de uso de las operaciones del apalancamiento (Díaz, Torruco, Martínez y Valera, 2013).

Entrevista

Entrevistado:

Fecha:

Objetivo:

Duración:

Preguntas:

1. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?
2. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Operativo realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?
3. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Financiero realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?
4. De qué manera este tipo de operaciones aporta a la empresa, ¿por qué?

3.6 Procedimiento para recopilar datos

El procedimiento para la recopilación de los datos que se empleó en el presente trabajo de investigación fue:

Diseño de la guía de entrevista.

Diseño la ficha de análisis documental.

Coordinó con los entrevistados la fecha y hora de la entrevista.

Solicitó los documentos para el análisis documental.

Realizaron las entrevistas a cinco trabajadores de la empresa en estudio.

Calculó las ratios de apalancamiento en la empresa de estudio.

Codificación axial.

Vinculación entre las afirmaciones de los entrevistados y el análisis documental.

Creación de la familia para responder a los objetivos planteados.

Creación de la red semántica

Análisis de los datos para expresar en el capítulo resultado.

3.7 Análisis de datos

La triangulación es una técnica enriquecedora usualmente utilizado para analizar los datos recolectados de las entrevistas, análisis documental, entre otros, que serán fuente importante para los resultados, a la vez permite aumentar la comprensión de cada categoría en estudio (Cortés y Iglesias, 2004).

Este tipo de análisis sirvió de mucha ayuda al momento de analizar la relación que existe entre las categorías, así mismo amplió y profundizó el problema en discusión, adicionalmente se aplicó el análisis documental de los estados financieros, así como también a las cinco entrevistas realizadas al personal de la empresa (Cortés y Iglesias, 2004).

CAPÍTULO IV
EMPRESA

4.1 Descripción de la empresa

La compañía se dedica al diseño, fabricación y comercialización de paneles, puertas, equipos de refrigeración industrial y comercial; así como soluciones en zonas de carga. En el Perú, está presente desde el 2013, forma parte del Grupo Montanari, con más de 76 años de experiencia y respaldo financiero de todas nuestras operaciones.

Una de las más importantes fortalezas es de ser capaces de proveer a nuestros clientes los beneficios de una compañía global, con una fuerte orientación hacia las soluciones locales.

La empresa Cuenta con certificación ISO 9001 en la fabricación de todas las líneas de paneles y puertas, certificación IIAR en el diseño de proyectos en amoníaco y CO2, y finalmente son socios del Green Building Council asegurando soluciones responsables con el medio ambiente.

En reconocimiento al liderazgo en la calidad de sus productos y servicios, a la eficiencia en la gestión e innovación, y al crecimiento constante, la empresa de servicios recibió el Premio Empresa Peruana del Año 2014 en la categoría de refrigeración industrial.

4.1.1 Misión

La empresa desea ser reconocida como una organización líder en los mercados que participa. El compromiso diario será la satisfacción y asesoría permanente al cliente, bajo la sólida convicción de un perfeccionamiento constante de nuestros productos y servicios, motivando la preferencia por ellos, porque entendemos que el concepto que se tenga de ellos será el que se tenga de nosotros.

4.1.2 Visión

Ser líder en el mercado nacional de refrigeración industrial, crecer, brindando calidad, disposición y compromiso en nuestros servicios, mediante el desarrollo técnico y humano de nuestros colaboradores desde la atención a nuestros clientes hasta la venta e instalación de equipos respaldados por la garantía.

4.1.3 Valores

Integridad

Honestidad

Lealtad

Respeto

Responsabilidad

4.2 Actividad económica de la empresa

La actividad económica de la empresa está relacionada principalmente al diseño, fabricación y comercialización de paneles, puertas, equipos de refrigeración industrial e comercial a clientes nacionales.

4.3 Información tributaria de la empresa

La empresa de servicios al día de hoy se encuentra activa e inscrita formalmente en la Superintendencia nacional de aduanas y de administración Tributaria, así mismo se encuentra en la condición de respetar y cumplir con los requisitos y obligaciones siguientes:

Contar con un número mínimo de dos accionistas (Ley de sociedades).

El capital debe estar representado en acciones (Ley de sociedades).

Dar utilidades siempre y cuando las hubiera (art. 29 de la constitución)

Presentar y cancelar su declaración jurada mensual y anual del impuesto (SUNAT), entre otros.

4.4 Información económica y financiera de la empresa

Actualmente la empresa objeto de estudio cuenta con apoyo de sus propios accionistas, quienes a su vez son sus proveedores principales que les proporcionan las herramientas indispensable para el desarrollo de los proyectos, así mismo la empresa cuenta con un apalancamiento financiero con entidades financieras nacionales y con un banco internacional, el cual es necesario y adecuado para mantener la puesta en marcha de las operaciones de la empresa.

Estado de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
al 31 de Diciembre del 2015, 2016 y 2017
(Expresado en Soles)

ACTIVO	2017	2016	2015	PASIVO Y PATRIMONIO	2017	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	808,868.51	2,092,705.69	1,800,340.00	Otros Pasivos Financieros	6,252,742	0	
Otros Activos Financieros	0.00			Cuentas por Pagar Comerciales	1,951,511	405,387	1,655,285
Cuentas por Cobrar Comerciales	5,067,424.50	2,574,652.16	6,835,901.00	Otras Cuentas por Pagar	2,959,302	4,197,474	1,854,651
Otras Cuentas por Cobrar	3,154,637.25	1,728,807.92	546,419.00	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad		1,290,821	4,132,361
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona	0.00	5,000.00	5,000.00	Provisiones			
Inventarios	2,745,562.55	2,230,377.47	1,545,378.00	Pasivos por Impuestos a las Ganancias			
Gastos Pagados por Anticipado	426,887.31	423,011.21	24,316.00	Provisión por Beneficios a los Empleados			
				Otros Pasivos	699,762	156,494	29,781
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	12,203,380.11	9,054,554	10,757,354	TOTAL PASIVO CORRIENTE	11,863,318	6,050,176	7,672,078
ACTIVOS NO CORRIENTES				PASIVO NO CORRIENTE			
Propiedades Plantas y Equipos	696,810.54	708,268.69	605,951.00	Pasivos por Impuestos a Ganancias Diferi			
Activos por Impuestos Ganancias Diferido	1,833,662.17	18,195.80	71,195.00	Provisiones			
				Provisiones por Beneficios a los Emplead			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,530,473	726,464.49	677,146.00	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	3,494,436		
				TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	15,357,753		
				PATRIMONIO			
				Capital Emitido	1,095,337	1,095,337.00	1,095,337.00
				Reserva Legal	219,067	219,067.40	219,067.40
				Resultados Acumulados	2,416,438	2,332,571.11	605,165.00
				Resultados del Ejercicio	-4,354,743	83,867.22	1,842,853.00
				TOTAL PATRIMONIO	-623,901	3,730,842.73	3,762,422.40
TOTAL ACTIVO	14,733,853	9,781,019	11,434,500.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	26,597,170	9,781,019	11,434,500.40

Figura 9. Estado de situación financiera de los años 2015,2016, 2017. Fuente: Elaboración Propia.

Estado de Resultado

ESTADO DE RESULTADOS(Por Función)			
al 31 de Diciembre del 2015, 2016 y 2017			
(Expresado en soles)			
	2017	2016	2015
Ventas Netas de Bienes	577,721.06	378,375.81	1,178,204.14
Prestación de Servicios	23,415,251.27	8,353,503.58	30,514,755.21
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	23,992,972.33	8,731,879.39	31,692,959.35
Costo de Ventas	-26,280,949.88	-6,081,727.54	-25,989,545.95
Ganancia (Pérdida) Bruta	-2,287,977.55	2,650,151.85	5,703,413.40
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de Ventas y Distribución	-1,301,527.27	-1,276,705.76	-947,397.05
Gastos de Administración	-2,943,927.08	-1,669,347.82	-1,610,532.33
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros		0.00	18,176.00
Otros Ingresos Operativos	629,129.54	447,148.91	10,766.22
Otros Gastos Operativos		-2,179.02	-19,365.07
Ganancia (Pérdida) Operativa	-5,904,302.36	149,068.16	3,155,061.17
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
Ingresos Financieros	64.11	20,387.79	26,957.35
Gastos Financieros	-310,956.10	-17,741.29	-152,798.48
Diferencias de Cambio Neto	44,985.16	5,823.63	-450,976.10
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab		0.00	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.		0.00	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	-6,170,209.19	157,538.29	2,578,243.94
Impuesto a la Renta Corriente		-20,671.68	-803,087.00
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Continuas	-6,170,209.19	136,866.61	1,775,156.94
Imp. Renta Diferido	1,815,466.37	-52,999.39	67,696.21
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-4,354,742.82	83,867.22	1,842,853.15

Figura 10. Estado de resultados de los años 2015, 2016, 2017. Fuente: Elaboración Propia.

Notas

CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Nota N° 10

CUENTA	DESCRIPCION	MONTO	US\$
43125	OTROS - Emitidas - Facturas, Boletas y Otros Por Pagar	4,132,360.88	1,210,770.84
TOTAL		4,132,360.88	1,210,770.84

ANALISIS DE DOCUMENTOS ACUMULADO AL MES DE DICIEMBRE (PENDIENTES) - (AMBAS MONEDAS)

43125 OTROS - Emitidas - Facturas, Boletas y Otros Por Pagar - Relacionadas

(AMBAS MONEDAS)

MES	F.ASIENTO	F.VENCIM.	DOC	GLOSA	MONTO S/.	MONTO US\$	M.*	T/C
93.322.000- - INEMA S.A.								
00	01/01/2015	10/12/2013	07	SALDO INICIAL	6,143.40	1,800.00	D	3.413
00	01/01/2015	13/11/2013	91	SALDO INICIAL	- 1,499.84	- 439.45	D	3.413
00	01/01/2015	06/06/2014	91	SALDO INICIAL	- 34.13	- 10.00	D	3.413
02	09/02/2015	09/02/2015	91	DUA N° 235-2015-18-047625 : (01) CINTA DE EMBALAJE BLANCA	- 1,238.92	- 363.00	D	3.413
06	09/06/2015	09/06/2015	91	DUA N° 118-2015-10-229628 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 416,409.14	- 122,006.78	D	3.413
07	01/07/2015	19/10/2015	91	DUA N° 118-2015-10-260031 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 191,651.90	- 56,153.50	D	3.413
07	01/07/2015	19/10/2015	91	DUA N° 118-2015-10-260031 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 759,401.54	- 222,502.65	D	3.413
07	06/07/2015	23/07/2015	91	DUA N° 118-2015-10-268245 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 468,471.79	- 137,261.00	D	3.413
07	08/07/2015	25/10/2015	91	DUA N° 118-2015-10-272000 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 292,794.44	- 85,788.00	D	3.413
07	08/07/2015	25/10/2015	91	DUA N° 118-2015-10-272000 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 487,343.23	- 142,790.28	D	3.413
07	13/07/2015	13/07/2015	91	DUA N° 118-2015-10-278577 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 1,096,522.26	- 321,278.13	D	3.413
08	01/08/2015	30/07/2015	91	DUA N° 118-2015-10-302849 : REMARCO - LOSA FLOTANTE	- 9,024.55	- 2,644.17	D	3.413
10	01/10/2015	29/09/2015	91	DUA N° 118-2015-10-386183 : CAMARA FRIGORIFICA	- 264,036.85	- 77,362.10	D	3.413
11	01/11/2015	01/02/2016	91	DUA N° 118-2015-10-427019 : CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	- 83,590.45	- 24,491.78	D	3.413
12	02/12/2015	02/12/2015	91	DUA N° 118-2015-10-477835 : CAMARA FRIGORIFICA OCI-082-15	- 66,485.24	- 19,480.00	D	3.413
TOTAL:					- 4,132,360.88	- 1,210,770.84		
TOTALES S/:					- 4,132,360.88	- 1,210,770.84		

M.* : Es la moneda de la Provisión del documento.

Figura 11. Anexo EEFF 2015. Fuente: Elaboración Propia.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Nota N° 10

CUENTA	DESCRIPCION	MONTO	US\$
43125	OTROS - Emitidas - Facturas, Boletas y Otros Por Pagar - Rel	1,290,820.68	379,318.45
	TOTAL	1,290,820.68	379,318.45

ANALISIS DE DOCUMENTOS ACUMULADO AL MES DE DICIEMBRE (PENDIENTES) - (AMBAS MONEDAS)

43125 OTROS - Emitidas - Facturas, Boletas y Otros Por Pagar - Relacionadas

(AMBAS MONEDAS)

MES	F.ASIENTO	DOC	NUMERO	GLOSA	MONTO S/.	MONTO US\$	M.*	T/C
93.322.000- - INEMA S.A.								
00	01/01/2016	07	00171	SALDO INICIAL	6,048.00	1,800.00	D	3.360
00	01/01/2016	91	00058	SALDO INICIAL	-1,476.55	-439.45	D	3.360
00	01/01/2016	91	0169	SALDO INICIAL	-33.60	-10.00	D	3.360
00	01/01/2016	91	0191	SALDO INICIAL	-1,219.68	-363.00	D	3.360
02	09/02/2016	91	202	RESISTENCIA CABLE DUA-235-49330	-178.82	-53.22	D	3.360
02	17/02/2016	91	202A	BURLETE PERIMETAL DUA 235-056702	-8.74	-2.60	D	3.360
05	31/05/2016	91	838	ASESORIA EN SERV DE INGENIERIA PROYECTOS TOTTUS OCI-0090-16	-252,506.02	-75,150.60	D	3.360
06	01/06/2016	91	0205	KIT CIERRE PUERTA CON LLAVE OCI-0098-16	-50.40	-15.00	D	3.360
09	01/09/2016	91	1	DUA N° 118-2016-10-329406 CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	-112,806.56	-33,573.38	D	3.360
09	01/09/2016	91	845	DUA N° 235-2016-329406 INVOICE TUNEL MADURACION	-304,860.36	-90,732.25	D	3.360
10	01/10/2016	91	000000-01	DUA N° 118-2016-10-374820 CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	-51,329.64	-15,276.68	D	3.360
11	01/11/2016	91	10	DUA N° 118-2016-10-414874 CAMARA FRIGORIFICA OCI-118-2016	-239,766.24	-71,359.00	D	3.360
11	22/11/2016	91	16	DUA N° 118-2016-10-446417 CAMARA FRIGORIFICA OCI-119-16	-10,522.31	-3,131.64	D	3.360
12	01/12/2016	91	000000-01	DUA N° 118-2016-10-485544 CAMARA FRIGORIFICA OCI-121-16	-322,109.76	-95,866.00	D	3.360
				TOTAL:	-1,290,820.68	-384,172.82		
				TOTALES S/.:	-1,290,820.68	-384,172.82		

M.* : Es la moneda de la Provisión del dc

TOTALES S/.:

Figura 12. Anexo EEFF 2016. Fuente: Elaboración Propia

CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Nota N° 10

CUENTA	DESCRIPCION	MONTO	US\$
43125	OTROS - Emitidas - Facturas, Boletas y Otros Por Pagar - Rel	-3,494,436	-1,076,867.73
4715	OTRAS - Prestamos Por Pagar - Relacionadas		
	TOTAL	-3,494,436	-1,076,867.73

ANALISIS DE DOCUMENTOS ACUMULADO AL MES DE DICIEMBRE (HISTORICO) - (AMBAS MONEDAS)

43125 OTROS - Emitidas - Facturas, Boletas y Otros Por Pagar - Relacionadas

(AMBAS MONEDAS)

MES	F.ASIENTO	GLOSA	MONTO S/.	MONTO US\$	M.*	T/C
93322000 - INEMA SA						
00	01/01/2017	1 07 IMP 11 NOTA DE CREDITO F/ 695	5,841.00	1,800.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 118-2016-10-485544 CAMARA FRIGORIFICA OCI-121-16	-311,085.17	-95,866.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 IMP 5 RIEL PARA PUERTA	-1,426.02	-439.45	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 235-2014-18-179896 : (02) PANELES POLIURETANO	-32.45	-10.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 235-2015-18-047625 : (01) CINTA DE EMBALAJE BLANCA	-1,177.94	-363.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 KIT CIERRE PUERTA CON LLAVE OCI-0098-16	-48.68	-15.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 118-2016-10-329406 CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	-108,945.62	-33,573.38	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 118-2016-10-414874 CAMARA FRIGORIFICA OCI-118-2016	-231,559.96	-71,359.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 118-2016-10-446417 CAMARA FRIGORIFICA OCI-119-16	-10,162.17	-3,131.64	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 RESISTENCIA CABLE DUA-235-49330	-172.70	-53.22	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 BURLETE PERIMETAL DUA 235-056702	-8.44	-2.60	D	3.245
01	02/01/2017	32 91 DUA N° 118-2017-10-001941 CAMARA FRIGORIFICA OCI-121-16	-302,329.09	-93,167.67	D	3.245
01	02/01/2017	40 91 DUA N° 118-2017-10-014068 CAMARA FRIGORIFICA OCI-0121-16	-299,977.54	-92,443.00	D	3.245
01	02/01/2017	64 91 DUA N° 118-2017-10-017537 CAMARA FRIGORIFICA OCI-129-16	-199,054.79	-61,342.00	D	3.245
02	01/02/2017	39 91 DUA N° 118-2017-10-044375 CAMARA FRIGORIFICA OS-1590-17	-104,617.34	-32,239.55	D	3.245
07	01/07/2017	39 91 DUA N° 118-2017-10-257778 PUERTA CORREDORA OCI-232-17	-15,063.29	-4,642.00	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 ASESORIA EN SERV DE INGENIERIA PROYECTOS TOTTUS OCI-0090-16	-243,863.70	-75,150.60	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 235-2016-329406 INVOICE TUNEL MADURACION	-294,426.15	-90,732.25	D	3.245
00	01/01/2017	1 91 DUA N° 118-2016-10-374820 CAMARA FRIGORIFICA DESMONTADA	-49,572.83	-15,276.68	D	3.245
03	01/03/2017	14 91 DUA N° 118-2017-10-069962 CAMARA FRIGORIFICA OCI-148-17	-285,679.77	-88,036.91	D	3.245
03	01/03/2017	27 91 DUA N° 118-2017-10-085884 CAMARA FRIGORIFICA OCI-153-154	-182,343.04	-56,192.00	D	3.245
06	01/06/2017	72 91 DUA N° 118-2017-10-204008 CAMARA FRIGORIFICA OCI-176-17	-35,303.78	-10,879.44	D	3.245
10	01/10/2017	59 91 DUA 366781 PUERTAS WALKING COOLER OCI-249/250/251/252/253	-185,117.52	-57,047.00	D	3.245
10	01/10/2017	62 91 DUA N° 350061 CAMARA FRIGORIFICA OCI-226/249/250/251/252/253	-425,632.79	-131,165.73	D	3.245
10	01/10/2017	60 91 INTERESES 01/01 - 30/09	-81,820.76	-25,214.41	D	3.245
10	01/10/2017	61 91 RECUPERACION DE GASTOS DE ENERO A SEPTIEMBRE 2017	-89,773.15	-27,665.07	D	3.245
12	19/12/2017	3 91 RECUPERACION GASTOS CONTRATO 01/10 - 31/12	-19,522.57	-6,016.20	D	3.245
12	19/12/2017	2 91 INTERESES CONTRATO 01/10 - 31/12	-21,559.55	-6,643.93	D	3.245
		TOTAL:	-3,494,435.78	-1,076,867.73		
		TOTALES S/:	-3,494,435.78	-1,076,867.73		

M.* : Es la moneda de la Pr

Figura 13. Anexo EEFF 2017. Fuente: Elaboración Propia.

OTROS PASIVOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Nota N° 13

CUENTA	DESCRIPCION	MONTO	US\$
4511	INSTITUCIONES FINANCIERAS.OBLIG. FINANC.	5,890,302.45	1,815,193.36
4544	OTROS INSTR. FINANCIEROS-OBLIG. FINANC.	362,440	111,691.73
		6,252,742	1,926,885

ANALISIS DE DOCUMENTOS ACUMULADO AL MES DE DICIEMBRE (HISTORICO) - (AMBAS MONEDAS)

4511 INSTITUCIONES FINANCIERAS - Préstamos - Obligaciones Financieras

(AMBAS MONEDAS)

MES	F.ASIENTO	S/D	GLOSA	MONTO S/.	MONTO US\$	M.*	T/C
20100043140 - SCOTIABANK PERU SAA							
12	31/12/2017	06	DEVENGO INTS. PRESTAMO SCOTIA 300M	-7,194.91	-2,217.23	D	3.245
09	08/09/2017	03	ABONO PRESTAMO	-973,500.00	-300,000.00	D	3.245
			TOTAL:	-980,694.91	-302,217.23		
20101036813 - BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS							
12	31/12/2017	06	DEVENGO INTS. PRESTAMO BIF 200M	-6,437.07	-1,983.69	D	3.245
10	25/10/2017	03	PRESTAMO 241130253529 A 90 DÍAS -TASA 6% ANUAL	-649,000.00	-200,000.00	D	3.245
			TOTAL:	-655,437.07	-201,983.69		
BANCO - BANCO SANTANDER CHILE							
12	31/12/2017	06	DEVENGO INTER. PREST. 500M SANTANDER CHILE 2.5%	-17,313.60	-5,335.47	D	3.245
12	31/12/2017	06	DEVENGO INTS. PRESTAMO 500M SANTANDER	-5,566.15	-1,715.30	D	3.245
05	31/05/2017	06	RECLASIFICACION CTA CONTABLES PRESTAMO \$ 750000. SANTANDER	-2,433,750.00	-750,000.00	D	3.245
05	31/05/2017	06	RECLASIFICACION CTA CONTABLES PRESTAMO \$ 750000. SANTANDER	-13,081.41	-4,031.25	D	3.245
10	19/10/2017	04	PAGO INTERESES PRESTAMO \$ 750,000 BANCO SANTANDER CHILE	38,664.18	11,915.00	D	3.245
10	30/10/2017	04	PAGO INTERESES PRESTAMO \$ 750,000 BANCO SANTANDER CHILE	580.04	178.75	D	3.245
08	31/08/2017	06	PROVISION DEVENGO INTERESES PRESTAMO \$750,000	-26,162.81	-8,062.50	D	3.245
09	30/09/2017	06	PROVISION DEVENGO INTERESES PRESTAMO \$ 550,000 SANTANDER CHI	-12,790.72	-3,941.67	D	3.245
05	18/05/2017	03	PRESTAMO BANCO SANTANDER CHILE \$ 550,000	-1,784,750.00	-550,000.00	D	3.245
			TOTAL:	-4,254,170.47	-1,310,992.44		
			TOTALES S/:	-5,890,302.45	-1,815,193.36		

M.* : Es la moneda de la Provisión del documento.

ANALISIS DE DOCUMENTOS ACUMULADO AL MES DE DICIEMBRE (HISTORICO) - (AMBAS MONEDAS)

4544 PAGARES - Otros Instrumentos Financieros Por Pagar - Obligaciones Financieras

(AMBAS MONEDAS)

MES	F.ASIENTO	S/D	GLOSA	MONTO S/.	MONTO US\$	M.*	T/C
20100047218 - BANCO DE CREDITO DEL PERU							
12	31/12/2017	06	INTERESES DEVENGADOS PAGARE 60M BCP	-3,650.63	-1,125.00	D	3.245
09	28/09/2017	04	PAGARE CAPITAL DE TRABAJO \$ 59,996.50	-194,688.64	-59,996.50	D	3.245
			TOTAL:	-198,339.27	-61,121.50		
20516711559 - BANCO SANTANDER PERU S.A.							
11	30/11/2017	03	PAGARE VENCIMIENTO 30/03/2018 N° 10097121	-162,250.00	-50,000.00	D	3.245
12	31/12/2017	06	INTERESES DEVENGADOS PAGARE 50M SOCTIABANK	-1,850.40	-570.23	D	3.245
			TOTAL:	-164,100.40	-50,570.23		
			TOTALES S/:	-362,439.67	-111,691.73		

M.* : Es la moneda de la Provisión del documento.

4.5 Proyectos actuales

La Empresa de servicios al 31 de diciembre cuenta con proyectos actualmente en ejecución y otros tres ya ganados que inició en el 2018, el cual se detallará a continuación:

Proyectos en Ejecución	Proyectos Nuevos
Empresa ubicada en Chiclayo dedicada a la producción y comercialización de berries (arándanos, fresa, frambuesa, moras, etc).	Empresa ubicada en Chiclayo, dedicada a la producción, empaque y comercialización de productos agrícolas como Palta Hass, Uva de Mesa, Espárrago Verde y Arándano.
Empresa ubicada en varios lugares del Perú, dedicada al segmento de retail.	Empresa ubicada en Lima dedicada al sector de elaboración de frutas y Hortalizas.
Empresa ubicada en Trujillo, dedicada al rubro avícola,	

4.7 Perspectiva empresarial

La empresa de servicios tiene como uno de sus objetivos crecer en el mercado nacional, incrementando así su rentabilidad, para ello cuenta con el compromiso de cada área involucrada en el desarrollo de las actividades del negocio para que el objetivo llegue a ser cumplido, así mismo se busca mejorar la liquidez a corto y mediano plazo, para ello el área involucrada armara estrategias para la realización de la meta establecida por gerencia.

CAPÍTULO V
TRABAJO DE CAMPO

5.1 Análisis del apalancamiento en una empresa de servicios, Lima 2017

A criterio de los entrevistados el tema apalancamiento viene hacer el ratio de análisis financiero, el promedio entre los fondos ajenos con interés fijos y el capital propio una empresa, a la vez opinaron que el apalancamiento se relaciona con el crédito y el capital de trabajo invertido en una operación financiera, el cual contribuye en el desarrollo continuo de sus actividades económicas, así mismo el apalancamiento aportó de manera positiva en el cumplimiento de las obligaciones con los proveedores, personal de trabajo entre otros; el apalancamiento es un medio y/o instrumento que se relacionó de manera directa con el crecimiento y desarrollo empresarial de la empresa de servicios, tal como lo señala la entrevistado 1, para ello la estructura de capital de la empresa debió estar en un punto de equilibrio donde tanto sus activo y pasivos deban mantenerse estable para una buena toma la decisiones.

Así mismo el apalancamiento fue una alternativa eficaz para el cumplimiento de las deudas y necesidades de la empresa siendo así un apoyo para la continuidad de las actividades empresariales, esta a su vez se encontró asociado con el apalancamiento tanto operativo como financiero. De igual manera la captación de ingresos por parte de los accionistas favoreció a la empresa para el cumplimiento del logro de objetivos propuestos por la gerencia general, por lo que se puede decir que teniendo en cuenta la teoría de la irrelevancia, los resultados obtenidos se logró gracias a la captación del apalancamiento.

Las líneas de créditos es parte del apalancamiento, está a su vez se vincula con la liquidez, el cual permitió cubrir en gran parte las deudas pendientes internas, a la vez el entrevistado 5 considero que "En el financiamiento externo el riesgo será

menor, pero si no lo utilizamos de manera eficiente los créditos de las instituciones financieras el resultado no será el esperado”, además el apalancamiento actuó como una estrategia que permite generar ingresos con dinero de un tercero.

Para ello fue importante el análisis riguroso para el óptima toma de decisión de financiamiento como la decisión de inversión en la que el entrevistado 5 determinó que este tipo de análisis “advierde de como la toma de decisiones incide en el rentabilidad de la empresa”, y para que no resulte negativo, lo que se debió tener en cuenta es la estructura con que la empresa contaba en ese momento.

De igual modo los ratios de endeudamiento analizados de los años 2015 al 2017, fueron una fuente importante para la toma de decisiones que el año actual, así mismo el entrevistado 3 asevero que este tipo de “operaciones son de apoyo para el cumplimiento de las obligaciones”.

Finalmente el hallazgo que existe en el uso del apalancamiento que la empresa realiza no es la correcta por lo decimos que no guarda relación con la teoría financiera moderna, considerando así que las áreas vinculadas en el desarrollo económico de la empresa, debieron contribuir eficientemente en el desarrollo económico de la empresa.

5.2 Análisis del apalancamiento operativo en una empresa de servicios, Lima 2017

Según las opiniones de los entrevistados, en particular del gerente general(entrevistado 1) de la empresa de servicios indicó que el apalancamiento operativo se dio “principalmente mediante los aportes de los mismos accionistas dueños de la empresa”, donde la decisión de inversión que la alta gerencia tomó en la junta general de accionistas dependió de la estructura de capital que en ese momento contaba la empresa; la inyección de dinero que ingreso a la empresa estuvo conformada según la composición de deuda de la empresa; así mismo el nivel de aporte de los socios según lo expresa el jefe de operaciones “es de mucha ayuda para seguir en pie y fijar posibles ganancias a futuro”.

Desde el punto de vista del entrevistado 2 el apalancamiento “busca optimizar los recursos”, es por ello que la decisión de inversión aporta de manera favorable a la empresa ayudando así a cumplir con las obligaciones del día a día; así mismo el apalancamiento operativo actuó como un instrumento de apoyo para el logro de objetivos a largo plazo, cubriendo así las obligaciones de la empresa con sus proveedores.

Los costos fijos y variables forman parte de la decisión de inversión, tal como lo señalo la entrevistada 5, el apalancamiento operativo “aporta significativamente porque los costos y gastos son manejables desde el punto de vista monetario”, en otras palabras, la obtención del equilibrio entre los activos y pasivos hicieron que se realicé el acceso a mejores acuerdos en el tema de las programación de pagos a los proveedores y contratistas, este tipo de apalancamiento generalmente se dio mediante dueños de la empresa , quienes a su vez también brindan a la empresa la facilidad en

adquisición de los materiales que usualmente son utilizados para los proyectos (crédito a 90 días).

El apalancamiento operativo dependió del nivel de aportes que los socios inyectan a la empresa, el cual es de mucha ayuda para mantener la liquidez a un corto y mediano plazo para cubrir los gastos fijos y parte de sus gastos variables, el cual según a criterio de la entrevistada 5 hizo referencia que desde el punto de vista monetario son manejables, por lo que la inversión realizada por parte de los socios fue destinada para la realización de los proyectos, incrementando de las ventas y esta a su vez maximizó los resultados de la empresa en el año 2016. Por ello se puede decir que este tipo de operaciones cumple con la teoría Jerarquía financiera (pecking order theory), donde señala que las compañías rentables priorizan la capitalización propia que de terceros porque cuentan con la capacidad productiva óptima para poder endeudarse.

El apalancamiento operativo se asocia directamente con los ratios de endeudamiento patrimonial y ratio de endeudamiento sobre la inversión, el cual permite la toma de decisiones de manera adecuada, aportando así de manera positiva a la empresa, a la vez es un apoyo para el continuo cumplimiento de las obligaciones obteniendo una rentabilidad favorable que se ve reflejado en los resultados cada fin de año, así mismo con el cumplimiento de lo proyectado a corto y mediano plazo.

Las operaciones del apalancamiento operativo contribuye en el crecimiento y desarrollo de la empresa gracias a las operaciones continuas que permiten continuar en marcha las actividades económicas de la empresa con la finalidad de incrementar las ventas y así maximizar los resultados de la empresa, sin embargo la opinión del

jefe de logística hace ver que si “existe una gestión correcta en la optimización de los recursos, los resultados serán positivos”, caso contrario la empresa terminara sobre endeudada a un mediano plazo.

Este tipo de apalancamiento influye en la rentabilidad tal como lo señala la contadora “el apalancamiento operativo tiene la finalidad de invertir para el incremento en las ventas y así maximizar los resultados de la empresa”, resultando así la continuidad del desarrollo económico de manera estable, para ello el punto de equilibrio en una empresa es sumamente importante, ya que si no existe una estabilidad entre los activos y pasivos, el logro de los resultados no serán los esperados.

La empresa de servicios cumple parte de la teoría Financiera moderna; la asignación de tareas que se le asignó a los trabajadores en los años 2015 y 2016 fueron aceptables, sin embargo, basto el incumplimiento de una o dos áreas para que los resultados proyectados para el año 2017 sean negativos tal como se mostró en los estados financieros en el capítulo IV, entonces se puede decir que la empresa en el año 2017 no cumple con lo establecido en la teoría.

Para resumir, el hallazgo que existe en el uso del apalancamiento Operativo que la empresa realizó guarda relación con la teoría jerarquía financiera, como se vio reflejado en los últimos tres años, puesto tal y cual nos a entender el teoría jerarquía financiera, las compañías rentables priorizan capitalizarse con capital propio, que de terceros, debido a que cuentan con la capacidad productiva óptima para poder capitalizarse a sí misma. Sin embargo, el excesivo grado de endeudamiento operativo podría jugaros una mala pasada a un mediano plazo.

5.3 Análisis del apalancamiento financiero en una empresa de servicios, Lima 2017

Los resultados que se lograron conseguir respecto a la entrevista con la unidad de apoyo establecida fueron las siguientes:

El apalancamiento financiero está asociado con el otorgamiento de las líneas de crédito, el cual fue de uso eficiente que ayudo a la empresa a cubrir los pasivos a corto plazo en los últimos años, parte de ello fue destinado para las amortizaciones de préstamos obtenidos por terceros, así mismo el entrevistado 1 opinó que el tema de créditos con que cuenta la empresa son "para tener mejores acuerdos en el tema del cronograma de pagos", estas. A su vez existen líneas de crédito a corto y largo plazo, sin embargo, la empresa cuenta con líneas de financiamiento menores a un año, el cual hizo a que el grado de endeudamiento en los años 2015 al 2017 no se vea en un grado de alto riesgo, en tal sentido también indicó que de no existir una gestión coordinada y muy bien estudiada, los recursos financieros obtenidos con el pasar del tiempo serán cifras alarmantes de endeudamiento.

Actualmente este tipo de operaciones con las entidades financieras se asocia con el grado de endeudamiento donde la entrevistada 5 aludió que "si no se tiene una gestión coordinada y muy bien estudiada, entonces los recursos financieros generara para la empresa cifras alarmantes de endeudamiento", no obstante el criterio del entrevistado 3, con la experiencia en el tema afirmó que "el apalancamiento financiero es una estrategia que nos permite usar deuda como capital de trabajo para las operaciones del negocio", es decir, el uso del dinero externo para el desarrollo económico de la empresa, es así que el análisis de los ratios es una clave para una óptima toma de decisiones.

El apalancamiento a corto y largo plazo son operaciones que usualmente la empresa realizó en los proyectos en los últimos tres años, donde usualmente uno de los instrumentos financieros utilizados con el banco son las cartas fianzas y pagares, de tal forma que fue favorable el cumplimiento y culminación de los proyectos grandes, al mismo tiempo le generó liquidez inmediata con el que le sirvió para la cancelación de las necesidades que tuvieron con sus proveedores, contratistas, personal de planilla, entre otros.

El apalancamiento financiero también está asociada con los ratios de endeudamientos como el ratio de la composición de la deuda donde se visualizó que en el años 2015 y 2016 las deudas contraídas con terceros eran a un plazo no mayor a seis meses, pero que a partir del año 2017 el 23% del pasivo era a largo plazo, de igual modo en el ratio de composición de deuda la empresa mostro que en los años 2015 y 2016 trabajó con menos el 50% de capital propio, sin embargo en el año 2017 por la incongruencia en la gestión interna los resultados fueron negativos por lo que los dueños de la empresa no tuvieron otra opción de autofinanciarse para cubrir las necesidades de la empresa para seguir operando y poder salir adelante.

Otro punto importante en este tipo de operaciones comunes es el análisis de la estructura de capital con que cuenta la empresa; el punto de equilibrio contribuye en el resultado de la rentabilidad, de manera que el entrevistado 3 asevero que "la empresa que quiera llegar a un crecimiento, debería contar con un apalancamiento equilibrado dependiendo de la estructura de capital", por lo que se puede decir que teniendo en cuenta la Teoría del Equilibrio Estático (Teoría del Trade - off), una empresa puede endeudarse siempre y cuando su estructura de capital sea estable, para que ello no sea un factor negativo que afecte a los resultados esperados.

El apalancamiento financiero está asociado al crecimiento y desarrollo de la empresa ,por lo que a modo de resumen el entrevistado 2 expreso que el financiamiento era una herramienta de ayuda para el cumplimiento de operaciones contractuales con los clientes a la vez, viene hacer un aporte positivo para la continuidad de la empresa, además se estudió que en los tres años la empresa se financio de bancos nacionales y extranjeros con la finalidad de incrementar sus ventas y maximizar el valor de los resultados.

Para resumir, el hallazgo que existe en el uso del apalancamiento Operativo que la empresa realizó guarda relación con la teoría jerarquía financiera, como se vio reflejado en los últimos tres años, puesto tal y cual nos a entender el teoría jerarquía financiera, las compañías rentables priorizan capitalizarse con capital propio, que de terceros, debido a que cuentan con la capacidad productiva óptima para poder capitalizarse a sí misma. Sin embargo, el excesivo grado de endeudamiento financiero podría jugaros una mala pasada a un mediano plazo.

CAPÍTULO VI
DISCUSIÓN

El presente tema de investigación denominada Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios, Lima 2017, ha concluido satisfactoriamente el estudio de campo donde se tuvo como objetivo investigar el análisis del apalancamiento operativo y financiero de una empresa de servicios, en el que se obtuvo a nivel general resultados como la importancia del apalancamiento para el logro de resultados positivos y como este influye de manera positiva en la rentabilidad de la empresa, siempre y cuando la gestión de dichos apalancamientos estén bien estudiados y ejecutados.

En el desarrollo de la investigación se exhibió las causas de como el mal uso y/o destino erróneo del apalancamiento, trae como consecuencia el endeudamiento que a futuro podría ser alarmante para la continuidad del desarrollo económico de la empresa; el análisis obtenido de los ratios de endeudamiento confirmó las opiniones dadas por los entrevistados, donde el ratio de endeudamiento sobre la inversión presentó una cifra alarmante en el año 2017, el cual mostró el nivel de apalancamiento externo más del 100%, en otros términos, la empresa presentó una razón de deuda por encima del porcentaje considerado estable, el cual resulto ser una cifra preocupante y que se dio a conocer por los auditores externos de la empresa.

En este sentido coincide con Jiménez (2016), donde enfatizó que el comportamiento financiero está vinculada con la estructura de capital y esto a su vez influyó directamente en la rentabilidad de la empresa, vale decir, al igual que la empresa objeto de estudio, las empresas que cuentan con una estructura de capital en equilibrio, en otras palabras sus activos cubren sus pasivos; no tendrán ningún problema en continuar apalancándose a futuro.

Los resultados demostraron que el inadecuado conocimiento o tal vez la mala ejecución en la gestión es un punto relevante para revertir los resultados obtenidos en el último estado financiero, tal como lo señala Mendoza(2016), el principal problema del sobre endeudamiento de una empresa; es el mal uso de la deuda externa contraída, que posteriormente actuara de manera negativa en los resultados esperados, afectando la liquidez de la empresa, rentabilidad, utilidad e incluso en el crecimiento económico.

En la investigación se resaltó el tema del apalancamiento operativo, como un instrumento de apoyo eficaz para el cumplimiento de las obligaciones, donde cada uno de los entrevistados estuvo conforme con los beneficios que éste resulto en los años 2015, 2016 y 2017 y parte del presente año, sin embargo uno de los entrevistados experto en el tema, dejó claro que una buena decisión de inversión y financiamiento debe de evaluar e identificar el punto de equilibrio entre los pasivos y activos de la empresa, para que el resultado sea beneficioso para la empresa. Tal como lo indica las Yglecias y Cruzado (2016), donde identificaron que las empresas mineras se financian en gran parte con capital operativo para el logro de los objetivos propuestos por su gerencia el cual tuvo como resultado positivo la rentabilidad, crecimiento, la edad, la estructura de activos y como ello incide en el crecimiento.

Respecto al apalancamiento financiero, se corroboró que existe un inadecuado e ínfima evaluación en la estructura de capital por parte de los encargados de la empresa por lo que según los resultados obtenidos del análisis de endeudamiento se llegó a la conclusión que la empresa de servicios hoy en día se encuentra endeudada y que si no fuera por el apoyo de sus accionistas no podrían cumplir con sus obligaciones de corto plazo; en tal sentido el apalancamiento es un instrumento

relacionado al crecimiento, rentabilidad, obtención de crédito, grado de endeudamiento.

Lo mencionado en el párrafo anterior, la falta de liquidez fue un factor primordial en el crecimiento y desarrollo de la actividad económica de la empresa, donde la deficiencia en la toma de decisiones resulta ser un factor negativo que afecta los resultados ya establecidos, por ende el rendimiento e incremento en las ganancias no fueron las esperadas, esto tiene relación con Sánchez (2017), en el que concluyó que el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa en el desarrollo y crecimiento de las empresas de comercio, así mismo el tema de investigación realizada por Ayre, y Chocce (2016), determinaron que el apalancamiento financiero como económico tiene relación directa con el crecimiento económico de las empresas de maneras positiva.

CAPÍTULO VII
CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS

7.1 Conclusiones

Primero: Según el análisis realizado de las operaciones de apalancamiento se determinó que este tipo de operaciones tiene una vinculación directa e influyente en los resultados financieros, por el contrario, el deficiente uso de los recursos, hizo a que las ganancias proyectadas en el último año sean escasas y aun peor como se visualizó en el estado financiero del año 2017.

Segundo: El apalancamiento operativo funcionó como estrategia de apoyo, a un grado de menor riesgo, el cual ayudó en gran medida al cumplimiento de las obligaciones de corto y parte del mediano plazo, aparte de ello sí existe una relación directa entre con las categorizaciones tales como crecimiento económico, rentabilidad, nivel de aporte de los socios, entre otros, el cual juega un papel importante para de continuo desarrollo económico de la empresa.

Tercero: El apalancamiento financiero es utilizado en la empresa como una herramienta para el incremento de los ingresos, de igual manera se determinó que este tipo de apalancamiento se relaciona de manera directa con el desarrollo y crecimiento de la empresa, así mismo sirvió de ayuda para el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo.

7.2 Sugerencias

Primero: Respecto al análisis observado de la empresa de servicios se recomienda que la gerencia deba de realizar un estudio profundo en el análisis de su estructura de capital antes de una toma de decisiones, de igual manera debe de destinar eficientemente el dinero de los tercero para las actividades que le generen ganancias a futuro

Segundo: Se recomienda a la empresa a programar los pagos ya vencidos e ir reduciendo el grado de endeudamiento operativo, para que este a un futuro no sea un inconveniente al momento de solicitar créditos con los proveedores potenciales, de igual forma se debe de establecer mejores parámetros de costos y gastos para que este no afecte en el crecimiento económico, rentable de la empresa, así se podrá maximizar el valor de la empresa.

Tercero: Para que la empresa comienza a tener resultados positivos la gestión que debe mejorar es la comunicación entre las áreas involucradas en el desarrollo de las actividades económicas de la empresa, para que de un modo el porcentaje gastos utilizados en vano sean menores, en este sentido los resultados para los próximos años serán los esperados.

CAPÍTULO VIII
REFERENCIAS

- Actualidad Empresarial. (2015). *Análisis financiero en las empresas*. Lima: Instituto Pacífico.
- Ayre, L., y Chocce, J. (2016). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo*. Huancayo.
- Baena Toro, D. (2014). *Las finanzas*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Banco Central de Reserva. (2011). *GlosarioBCRP*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Blanco Oliver, A., Irimia Diéguez, A., y Vázquez Cueto, M. (2016). Diseño de un modelo específico para la predicción de la quiebra de micro-entities. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 22,3-18.
- Bravo Valencia, E. (2018). Apalancamiento operativo financiero y total de una empresa comercial periodos 2017 y 2016 como determinantes de su crecimiento financiero. Machala.
- Campos, H. M. (2010). *Compendio para el estudio de las finanzas corporativas básicas en las universidades*. México: Publica@uia.mx.
- Canchanya Balvin, Y., Cespedes Cisneros, J., y Chuquillanqui Huamani, M. (Junio de 2017). Análisis de la influencia del apalancamiento financiero en la liquidez de la empresa Disycom contrucciones s.a.c. 2016. *Tesis de licenciatura*. Perú: Universidad Peruana de las américas.
- Castillo, V. (s.f.). *Apalancamiento Financiero*. Actualidad Empresarial.
- Castillo, V. C. (2011). Apalancamiento Financiero. *Actualidad Empresarial*, parr.2-10.
- Chicano Tejada, E. (2017). *La importancia del Apalancamiento*. Obtenido de <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>
- Cortés Cortés, M., y Iglesias León, M. (2004). *Generalidades sobre Metodología del Carmen*. México: D.R. Universidad Autónoma del Carmen.
- Cruzado Velásquez, E., y Coz Yglecias, M. (2017). *Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015*. Lima.
- Díaz Bravo, L., Torruco García , U., Martínez Hernández, M., y Valera Ruiz, M. (2013). Metodología de investigación en educación Médica. *La entrevista, recurso flexible y dinámico*.
- Doorman, F. (2002). *La metodología del diagnóstico en el enfoque investigación adaptiva*. Puerto Rico: Kleine boer.
- Fernández Nogales, A. (2004). *Investigación y técnicas de mercado*. Madrid: Esic.

- Fernández, F. (2013). *Apalancamiento*.
- Ferrer Quea, A. (2015). Instrumentos financieros: Reconocimiento, medición y tratamiento contable. *Actualidad Empresarial*, 4.
- Gárrido, M. (2016). *Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las las empresas están sobre y subapalancada*. Piura.
- Gómez Jacinto, L. (2008). *Apalancamiento Operativo y Financiero*. Actualidad Empresarial.
- González, S. (2014). *La Gestión Financiera y el acceso a Financiamiento de las PYMES del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá*. Bogotá.
- Gracia Ramos, C. (2011). *Fundamentos de economía de la empresa (Teoría y ejercicios)*. España.
- Gude Redondo, A. (2014). *Determinantes del endeudamiento: Aplicación al sector español de aguas emvasadas*. . España: Hifer Editor.
- Hernández Sampieri, R., y otros. (2004). *Metodología de la investigación*. México: Editotial McGraw-Hill.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación*. México: Mcgraw-hill.
- Higuerey Gómez, A. (2006). Apalancamiento. *Universidad de los andes*, 9.
- Hurtado de Barrera, J. (2010). *Metodología de la Investigación*. Bogotá: Quirón.
- Jiménez García, K. (2016). *Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 - 2012*. Guayaquil.
- Lawrence, G. (2003). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Addison Wesley.
- Lecca, M. (2016). *Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas estan sobre subapalancadas*. Piura.
- Martínez Carazo, P. (2006). El método de estudio de caso: Estrategia metodológica de la investigación científica. *Pensamiento y Gestión*, 195-193.
- Martínez Vigil, M., y Hernández Corral, C. (s.f.). Obtenido de Forum Calidad: <https://conalepfelixtovar.files.wordpress.com/2018/02/histograma-httpjesuitaseducacom-sesic3b3n.pdf>
- Mendoza Santos, J. E. (2016). *El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015*. Trujillo.

- Mondragón Hernández, S. A. (Enero-Junio de 2009). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off de la jerarquía de las preferencias. *Cuadernos de contabilidad*, p.168-169.
- Parodi, C. *Gestión Empresarial*. Obtenido de Economía para todos: <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>\
- Pérez , Y. (2017). *Incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold s.a.c.* Trujillo.
- Pindado, J. (2012). *Finanzas empresariales*. Madrid,España: COPYRIGHT.
- Quintana Peña, A. (2006). Metodología de Investigación Científica Cualitativa. *Psicología: Tópicos de actualidad*, 1-38.
- República, C. d. (2014). *Ley Universitaria*. Lima: El Peruano.
- Rocha, M. (2014). *Estudo comparativo de efeitos de Alavancagem no Risco Sistemático Baseado no CAPM entre empresas do PSI20 e IBEX 35*. Portugal.
- Rojas, A., y Paniagua, A. (2013). La capacitación de ventas basada en inventarios críticos como determinante del apalancamiento operativo en farmacia comunitaria. *Elsevier*, 239-246.
- Ruiz, R. (2007). *Index-f*. Obtenido de <http://www.index-f.com/lascasas/documentos/lc0256.pdf>
- Salazar, L. B. (25 de Noviembre de 2016). *ABCFinanzas.com*. Obtenido de <https://www.abcfinanze.com/administracion-financiera/apalancamiento-total>
- Sánchez Gil, M. (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017*. Huanuco.
- Van Horne, J., y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Vargas, G. A. (2017). Crisis y Finanzas Sostenibles: El papel de deuda y el apalancamiento . *Pistas Educativas*, 271-286.
- Yepes, D., y Restrepo-Tobón, D. (2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías colombianas. *Lecturas de Economía*, 253.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de la investigación

Título de la Investigación: Análisis del palancamiento de una empresa de servicios, Lima – 2017

Planteamiento de la Investigación	Objetivos	Justificación
<p>El sector de servicios en Lima Metropolitana es uno de los motores de la economía que ha crecido en nuestro país todo ello gracias al empuje del apalancamiento económico y financiero, no obstante hallamos empresas que cuentan con un apalancamiento económico – financiero no destinado al crecimiento económico, causa de esto es el mal uso del apalancamiento obtenido, el inadecuado análisis del endeudamiento que no determina el punto de neutro financiero sobre el cual se logren generar ganancias, trayendo como consecuencia el estancamiento de su rentabilidad, disminución de liquidez y escasas en la utilidad.</p> <p>Formulación del problema.</p> <p>¿De qué manera el apalancamiento aporta a una empresa de servicios, Lima 2017?</p> <p>¿De qué manera el apalancamiento operativo aporta a una empresa de servicios, Lima 2017?</p> <p>¿De qué manera el apalancamiento financiero aporta a una empresa de servicios, Lima 2017?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Analizar el apalancamiento en una empresa de servicios, Lima 2017.</p> <p>Objetivos específicos</p> <p>Analizar el apalancamiento operativo en una empresa de servicios, Lima 2017.</p> <p>Analizar el apalancamiento financiero en una empresa de servicios, Lima 2017.</p>	<p>Justificación Práctica</p> <p>El trabajo de investigación dará conocer los beneficios del apalancamiento en sus dos tipos: Operativo y Financiero; de tal manera que el empresario que busque aumentar sus ingresos e enriquecer a sus accionistas, sabrá escoger la mejor decisión de financiamiento.</p> <p>Justificación Metodológica</p> <p>El estudio del caso apalancamiento se realizó debido a que en los últimos informes de los estados financieros de periodos anteriores de la empresa de servicios, el cual se tomó como referencia, así como también la información de fuentes confiables como la Cámara de Comercio de Lima, INEI, entre otras dieron a conocer que gran parte del sector servicios obtienen un apalancamiento Operativo - Financiero, no destinado al crecimiento económico.</p>
Metodología		
Sintagma y enfoque	Diseño	Método e instrumentos
Cualitativo	No experimental	Triangulación Guía de análisis Documental Guía de Entrevista

TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	POBLACIÓN Y MUESTRA	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	ANÁLISIS DOCUMENTAL
<p>Enfoque: Cualitativo</p> <p>Método: Estudio de caso</p> <p>Analítico</p> <p>Inductivo</p>	<p>Población: La población está conformada por los Estados financieros de los años 2015, 2016 y 2017.</p>	<p>Técnica: Análisis documental</p> <p>Entrevista</p> <p>Instrumento: Guía de análisis documental</p> <p>Guía de entrevista</p>	<p>Triangulación: Este tipo de instrumento, permite lograr la recopilación de información para el estudio de las categorizaciones el cual permite acceder al análisis de la base de datos de los EEFF de periodos anteriores</p>

Anexo 2: Instrumento cualitativo

ENTREVISTA

Entrevistado a: Gerente General

Fecha: 24 de Setiembre del 2018

1. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

La empresa de servicios actualmente se financia mediante dinero de los mismos accionistas de la casa Matriz de Chile, así mismo contamos con un apalancamiento financiero a través de los Bancos Nacionales, aportando así en la empresa para la continuidad del desarrollo económico (como temas de Cartas Fianzas, Pagares). Otra forma que aporta a la empresa es cubriendo los pasivos que tenemos con los proveedores y personal mismo.

2. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento operativo realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

El apalancamiento operativo principalmente se da mediante los mismos accionistas dueños de la empresa, así mismo la empresa relacionada de Chile es quien nos provee unos de los materiales usualmente utilizados en nuestros proyectos, todo ello con la finalidad de poder tener mejores acuerdos en el tema

del cronograma de pagos de la deuda contraída con los mismos, este tipo de operaciones aporta significativamente para cubrir nuestras necesidades con los proveedores y personal en planilla.

3. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Financiero realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

Las operaciones que recurrentemente se realiza con las entidades financieras son las cartas fianzas o pagares que nos sirven como una garantía para el cliente para poder ingresar y llevar a cabo el proyecto ya ganado, sin embargo, constantemente realizamos renovaciones de líneas con dos bancos nacionales como el Scotiabank y el Banco de Crédito para de una manera también podamos cubrir otras deudas internas o parte de las cancelaciones de los préstamos.

4. De qué manera este tipo de operaciones aporta a la empresa, ¿por qué?

Este tipo de operaciones son importantes para la empresa, aporta de manera positiva para la continuidad de la empresa y esperamos que con los nuevos proyectos en cartera el resultado a fin de año se revierta respecto al año anterior. Otros puntos importantes de estas operaciones son de una manera, el apoyo para seguir cumpliendo con las obligaciones.

ENTREVISTA

Entrevistado: Jefe de Logística

Fecha: 25/09/2018

1. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento realizados en la empresa de servicios?

El financiamiento tanto operativo como financiero es una alternativa para el crecimiento de la empresa, es por ello que los dueños de la empresa decidieron contar con un apalancamiento de inyección de capital y préstamos con los bancos para el logro de objetivos a largo plazo.

2. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Operativo realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

El apalancamiento Operativo busca optimizar los recursos, es por ello que gran parte de los pasivos de la empresa son cubiertos con capital interno, así mismo este tipo de operaciones nos permiten mantener en marcha las operaciones económicas de la empresa, aportando así positivamente en el rendimiento de la empresa.

3. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Financiero realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

El apalancamiento Financiero es una herramienta de ayuda para poder cubrir las necesidades de la empresa y seguir con la continuidad en las operaciones del negocio. Con este tipo de apalancamiento se puede cancelar, los préstamos obtenidos para las entidades financieras, los cuales son de mucha importancia para iniciar los proyectos ya ganados.

4. De qué manera este tipo de operaciones aporta a la empresa, ¿por qué?

La operación de financiamiento contribuye de manera positiva a la empresa para continuar creciendo de manera estable, sin embargo, los cambios climáticos y falta de coordinación por áreas fundamentales hicieron que los resultados no sean los favorables, pero si existe una gestión correcta y una buena optimización de recursos, los resultados serán positivos y se verán reflejado el resultado a fin de año.

ENTREVISTA

Entrevistad: Controller Administrativo

Fecha: 21/09/18

1. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

Toda empresa que quiera llegar a un crecimiento, debería contar con un apalancamiento equilibrado dependiendo de la estructura de capital con que se cuenta. Es muy importante que las empresas de servicios tengan un apalancamiento para su desarrollo y crecimiento, este tipo de operaciones aporta en el resultado de rentabilidad que obtiene la empresa.

2. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Operativo realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

Como sabemos el apalancamiento operativo es de uso para el crecimiento de la rentabilidad una empresa, la cual se enfoca entre costos fijos y variables obteniendo una variación dando como resultado una rentabilidad antes de impuesto.

Este apalancamiento aporta de manera favorable, generando un equilibrio económico en la empresa, obteniendo una rentabilidad favorable cumpliendo con lo proyectado en un corto y largo plazo.

3. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Financiero realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

El apalancamiento financiero es una estrategia que nos permite usar una deuda con terceros que usar nuestros propios recursos, dando ventaja a un mayor crecimiento y obtención de una ganancia más pronta para la empresa.

El apalancamiento financiero aporta a la empresa obteniendo ganancia, usando recursos externos, así mismo aporta en forma positiva para la cubrir los proyectos con los que contamos.

4. De qué manera este tipo de operaciones aporta a la empresa, ¿por qué?

Existen aportes internos y externos que ayudan a la empresa a un crecimiento ya que aquellos apalancamientos fueron creados para el crecimiento inteligente de la economía para cada empresa. Y el apalancamiento aporta por las razones siguientes:

1. Obtener un equilibrio de las operaciones variables y fijas en la empresa de servicio.
2. Crecimiento económico favorable.
3. Presentación favorable de los EEFF a entidades financieras.
4. Obtención de rentabilidad
5. Posicionamiento en el Mercado

ENTREVISTA

Entrevistado: Jefe de Operaciones

Fecha: 21/09/18

1. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

Generalmente el apalancamiento es un medio para poder lograr el cumplimiento de los proyectos con la línea de crédito que se obtiene por las entidades financieras, la captación de ingresos y logro de objetivos propuestos por la gerencia general. El aporte se da de manera favorable para la empresa así podemos cumplir con el cronograma de pago y no quedamos mal con el cliente y los sub contratistas, es decir, nos ayuda a poder cumplir con nuestras obligaciones del día a día.

2. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Operativo realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

El apalancamiento operativo nos es de mucha ayuda para tener mayor liquidez y así poder cubrir los gastos de los proveedores, garantías de los clientes, y el financiamiento operativo con que

contamos hoy en día nos es de mucha ayuda para seguir en pie y fijar posibles ganancias a futuro.

3. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Financiero realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

La empresa hoy en día trabaja con los préstamos bancarios para poder financiar los nuevos proyectos de los clientes, ya que cada cliente es un rubro diferente y un servicio especializado con diferentes características. Y este tipo de operación es importante para poder seguir canalizando clientes aún más grandes, caso contrario el negocio se iría a la quiebra.

4. De qué manera este tipo de operaciones aporta a la empresa, ¿por qué?

Nos ayuda a no quedarnos sin liquidez para los pagos de los servicios de los contratistas que se tengan que financiar, gastos de tercero, transporte y almacenaje, en general el apalancamiento en una alternativa eficaz para el desarrollo económico de la empresa, sin embargo, se debe de usar de manera controlada y adecuada.

ENTREVISTA

Entrevistado: Contadora

Fecha: 21/09/2018

1. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

La operación de apalancamiento nos permite evaluar la incidencia en la rentabilidad de la empresa, también nos sirve para la toma de decisiones que se crean convenientes para que la empresa no se perjudique económicamente.

2. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Operativo realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

Aporta significativamente, porque los costos y gastos son manejables desde el punto de vista monetario. Por lo que se programa las obligaciones con mayor tranquilidad ya que no se tendrá la presión de pagar las deudas. El apalancamiento operativo tiene la finalidad de invertir para el incremento en las ventas y así maximizar los resultados de la empresa.

3. ¿Comente usted sobre las operaciones del apalancamiento Financiero realizados en la empresa de servicios? ¿Cómo ello aporta a la empresa?

En este tipo de operaciones no siempre es malo, si la empresa después de un análisis, ve que le resulta rentable valdría la pena efectuarlo, en caso contrario lo que se tendría en cuenta, es ver la parte negativa que le resulta endeudarse con el sector financiero.

Con el apalancamiento financiero se obtiene un buen recaudo en el patrimonio de la empresa y hacer que este tipo de operaciones genere ganancias, es decir, que si nos autofinanciamos se podría perder todo el patrimonio de la empresa, en cambio se optamos por un financiamiento externo el riesgo será menor medida. Si utilizamos de manera eficiente los créditos de las instituciones financieras la evolución durante los distintos proyectos que desarrollará la empresa será positiva.

4. De qué manera este tipo de operaciones aporta a la empresa, ¿por qué?

Si es prudente tener un apalancamiento operativo – financiero, porque eso nos advierte de como la toma de decisiones que inciden en la rentabilidad de la empresa, si y solo si se toma una buena decisión en el uso del apalancamiento aportara de manera positiva a la empresa, pero si no se tiene una gestión coordinada y muy buen estudiada, entonces el recurso financiero generara para la empresa cifras alarmantes de endeudamiento, perdidas que se verán reflejadas en el resultado del ejercicio.

Ratios de Endeudamiento

Endeudamiento Patrimonial o Estructura de Capital

$$2015 = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{7,672,078.00}{3,762,422.40} = 2.04$$

$$2016 = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}} = \frac{6,050,176.17}{3,730,842.73} = 1.62$$

$$2017 = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}} = \frac{15,357,753.00}{-3,623,901.00} = -24.62$$

Razón de composición de la Deuda

$$2015 = \frac{\text{Pasivo corrie}}{\text{Pasivo total}} = \frac{7,672,078.00}{7,672,078.00} = 100$$

$$2016 = \frac{\text{Pasivo corrie}}{\text{Pasivo total}} = \frac{6,050,176.17}{6,050,176.17} = 100$$

$$2017 = \frac{\text{Pasivo corrie}}{\text{Pasivo total}} = \frac{11,863,317.66}{27,221,071.10} = 43.58$$

Índice de Endeudamiento o Endeudamiento sobre la In

$$2015 = \frac{\text{Pasivo} * 100}{\text{Activo Total}} = \frac{7,672,078.00}{11,434,500.40} = 67.1$$

$$2016 = \frac{\text{Pasivo} * 100}{\text{Activo Total}} = \frac{6,050,176.17}{9,781,018.94} = 61.86$$

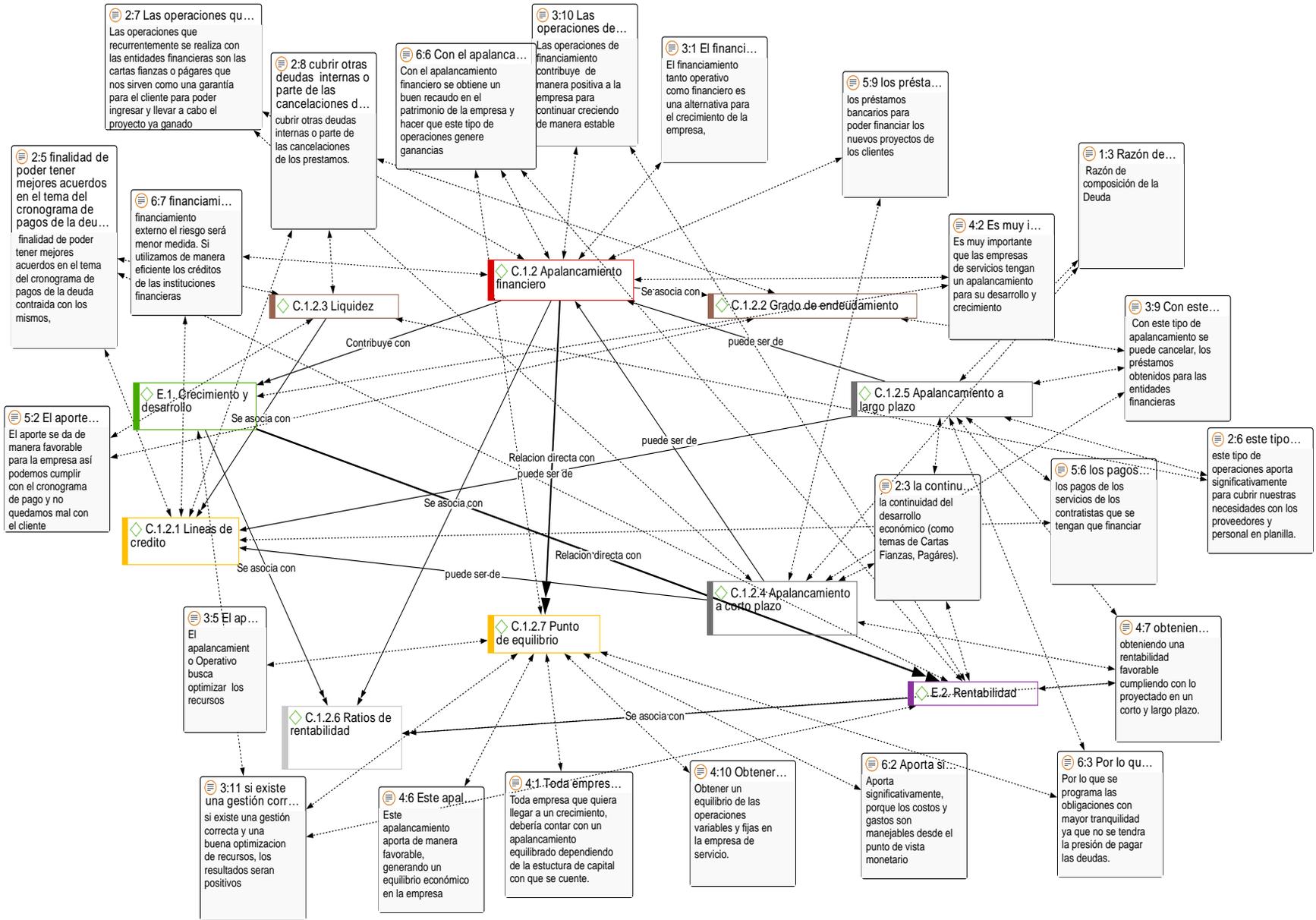
$$2017 = \frac{\text{Pasivo} * 100}{\text{Activo Total}} = \frac{15,357,753.44}{14,733,852.83} = 104.23$$

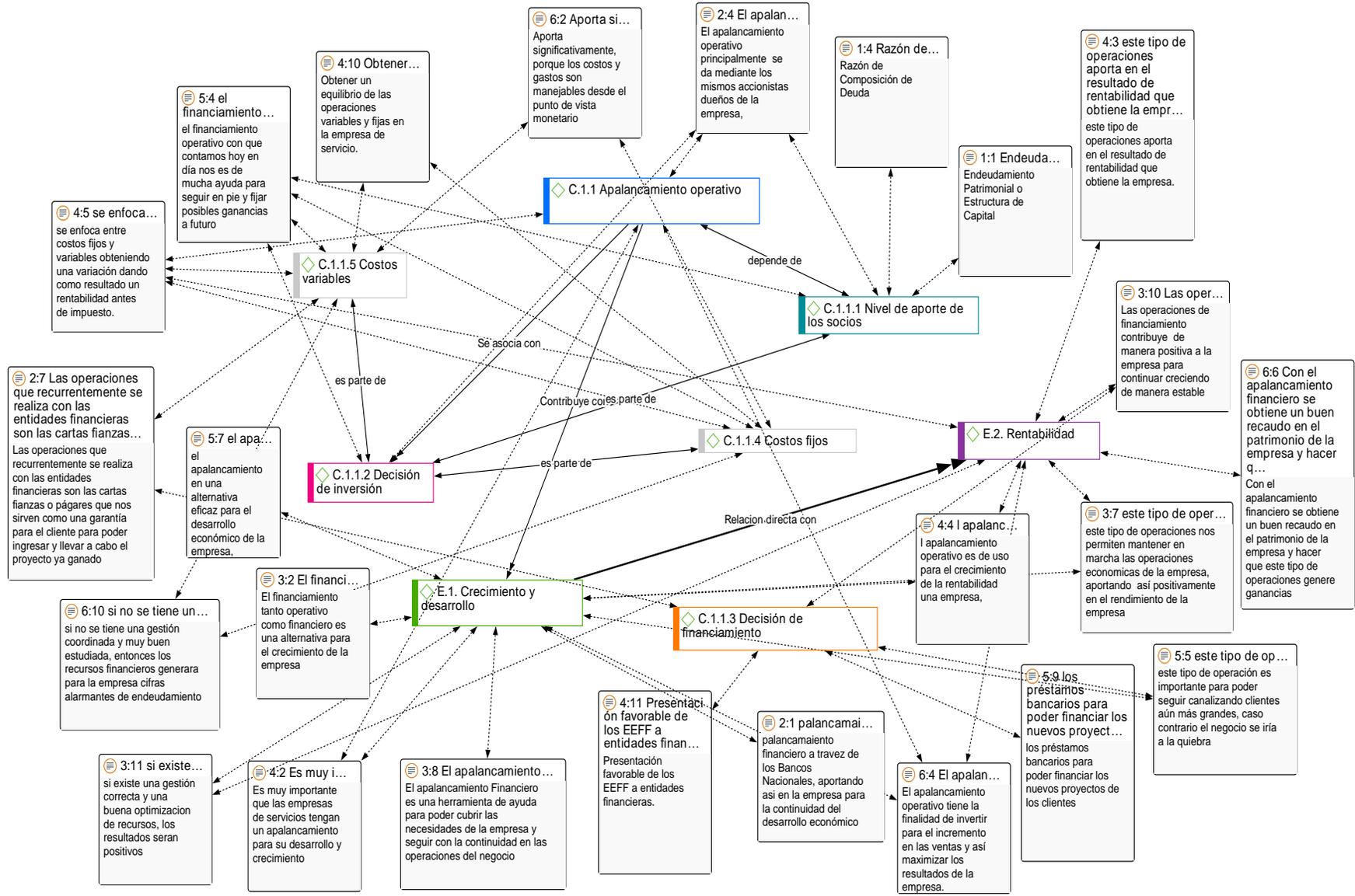
Razón de Composición de Deuda

$$2015 = \frac{\text{Patrimonio N}}{\text{Activo Total Neto}} = \frac{3,762,422.40}{11,434,500.40} = 32.9$$

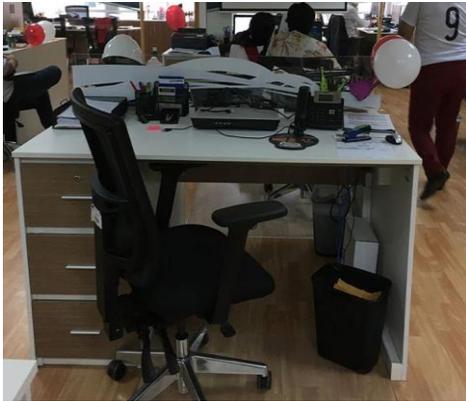
$$2016 = \frac{\text{Patrimonio N}}{\text{Activo Total Neto}} = \frac{3,730,842.73}{9,781,018.90} = 38.14$$

$$2017 = \frac{\text{Patrimonio N}}{\text{Activo Total Neto}} = \frac{-3,623,900.89}{26,597,170.21} = -2.35$$

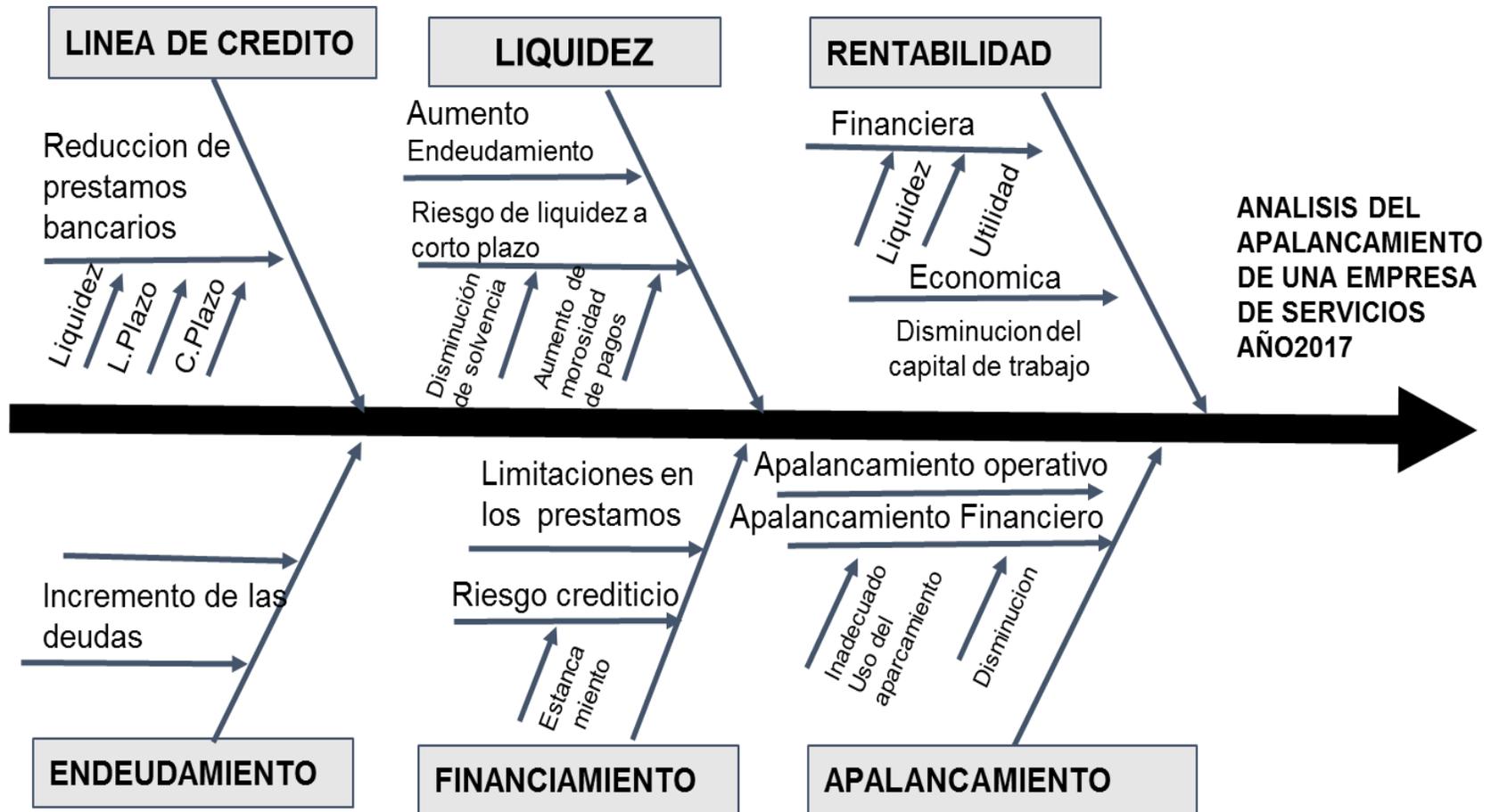




Anexo 4: Evidencia de la visita a la empresa



Anexo 5: Matrices de trabajo



Anexo 6: Matriz de teorías

Nro.	Teoría	Autor de la teoría	Cita textual (fuente, indicar apellido, año, página)	Parafraseo	¿Cómo la teoría se aplicará en su Tesis?	Referencia	Link
1	Teoría de la jerarquía financiera (Pecking Order Theory)	Myers y Majluf	Pindado (2012), indicó que: "Las empresas más rentables utilizan en menor medida el endeudamiento, ya que como generan internamente recursos financieros (beneficios) tienen menos necesidades de financiación externa" (p.484).	A criterio autor Pindado (2012), afirmó que las compañías rentables priorizan capitalizarse con capital propio, que de terceros, debido a que cuentan con la capacidad productiva óptima para poder capitalizarse a sí misma, y que en el peor de los casos la última alternativa será apalancarse con capital de un tercero.	La teoría se aplicará a las empresas que mantengan un equilibrio entre sus activos y pasivos, así tendrán como primera opción al apalancamiento operativo, es decir, se podrán apalancar con capital propio.	Pindado García, J. (2012). <i>Finanzas empresariales</i> . Madrid, España: COPYRIGHT.	https://books.google.com.pe/books?id=j2dqh09YyMo&pg=PA483&dq=Teor%C3%ADa+de=PA483&dq=Teor%C3%ADa+de
2	Teoría del Equilibrio Estático (Teoría del Trade-Off)	Bradley et al	"La teoría del equilibrio estático defiende a las empresas alcanzan su estructura de capital optima cuando llegan a un punto de equilibrio en el que compensan los efectos positivos negativos que se originan por el incremento del endeudamiento". (Gude,2014,p.22)	Las entidades pueden endeudarse de modo tal, se encuentren en un punto neutro en el que su apalancamiento no sea un determinante negativo que afecte sus operaciones, sino un modo de incrementar sus ingresos por ende su rentabilidad.	La teoría confirmara que el apalancamiento tanto operativo como financiero, funcionan como una estrategia que influye de manera positiva para las compañías que cuentan con un punto de equilibrio en su estructura de capital, optimizando su valor dentro del mercado peruano.	Gude Redondo, A. (2014). <i>Determinantes del endeudamiento: Aplicación al sector español de aguas envasadas</i> . España: Hifer Editor.	https://books.google.com.pe/books?id=jlskAwAAQBAJ&pg=PA21&dq=Teor%C3%ADa+del+Equilibrio+Est%C3%A1tico&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiN4jXb7YvdAhVFnlkKHefbAsoQ6AEIMjAC#v=onepage&q=%20Teor%C3%ADa%20del%20Equilibrio%20Est%C3%A1tico&f=false

3	Teoría financiera clásica	Warren Buffett	Gracia (2011) “La función financiera de la empresa se encuentra con la necesidad de encontrar las fuentes de financiación adecuadas con el menor coste”. (pág. 56)	Su principal punto de interés es la producción, para ello busca captar fuentes de financiamiento para mantener la capacidad de cubrir sus necesidades de corto y largo plazo a un costo ínfimo posible.	Esta teoría reveló la importancia que es buscar algún tipo de financiamiento para obtener una mayor ganancia en los resultados, a un costo de mínimo en el endeudamiento.	Gracia Ramos, C. (2011). Fundamentos de economía de la empresa (Teoría y ejercicios). España.	https://books.google.com/books?id=iG8rnVcutb0C&pg=PA56&lpg=PA56&dq=teor%C3%ADa+financiera+clasica&source=bl&ots=sC0x0IwY9U&sig=GMUo2LwpbZynAMiYhln26OEkw&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKewj5noHrjKpDAhWQxVvKKhDAFAQMQ6AEwCnoECAEQAAQ#v=onepage&q=teor%C3%ADa%20financiera%20clasica&f=false
4	Teoría financiera Moderna	Harry Markowitz	“No solo deben considerarse las decisiones de financiamiento, sino que tiene la misión de asignar de forma eficiente los recursos. El interés se centra en las decisiones de inversión también conocidas como decisiones de presupuesto de capital”	Gracia (2011). La teoría financiera moderna considera que para que sea eficiente el apalancamiento obtenido mediante un tercero, se debe involucrar a todas las áreas vinculadas al desarrollo económico de la empresa, asignando así tareas para el cumplimiento del objetivo (pag.56).	Dicha teoría complementó a la toma de decisión cuando se opte por algún tipo de apalancamiento, cuyos resultados serán positivos y los costos de endeudamiento serán mínimos.	Gracia Ramos, C. (2011). Fundamentos de economía de la empresa (Teoría y ejercicios). España.	https://books.google.com/books?id=iG8rnVcutb0C&pg=PA56&lpg=PA56&dq=teor%C3%ADa+financiera+clasica&source=bl&ots=sC0x0IwY9U&sig=GMUo2LwpbZynAMiYhln26OEkw&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKewj5noHrjKpDAhWQxVvKKhDAFAQMQ6AEwCnoECAEQAAQ#v=onepage&q=teor%C3%ADa%20financiera%20clasica&f=false
5	Teoría de la irrelevancia	Modigliani y Merton Miller	“La teoría de la irrelevancia supone que el retorno sobre los activos es independiente de la forma en que se financien. Así que en el cálculo del valor de mercado de la firma es irrelevante cuál sea su estructura financiera”. Mondragón, (2011, p.6)	El rendimiento de las compañías no está en función al tipo de apalancamiento (deuda externa y deuda interna); sus ganancias serán las mismas, la única diferencia será en el riesgo que se asume.	Se aplicó de manera general para todas las empresas, afirmando que el análisis del apalancamiento tanto económico y financiero influye de manera positiva en el rendimiento.	Mondragón Hernández, S. A. (Enero-Junio de 2009). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off de la jerarquía de las preferencias. <i>Cuadernos de contabilidad</i> , p.168-169.	http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v12n30/v12n30a07.pdf

Anexo 7: Matriz de antecedentes

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	DOI	Método	Resultados	Conclusiones
1	Rodríguez Flores, Gissela de las Mercedes	2017	Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el período 2014	http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24760/1/T3887ig.pdf		Enfoque: Mixto Diseño: Explicativo, analítico correlacional Método: empírico (recolección de datos), experimental. Población: Las empresas de transporte “EL DORADO” CIA. LTDA., “VAFITUR” CIA. LTDA, y “CANARIO” CIA. LTDA. Muestra: Los EEFF del año 2014 y 2015 de las empresas de transporte EL DORADO” CIA. LTDA., “VAFITUR” CIA. LTDA, y “CANARIO” CIA. LTDA. Técnica/s: análisis documental Instrumento/s: guía de observación documental	<ul style="list-style-type: none"> • Existe una relación directa entre el apalancamiento financiero y la liquidez de la empresa • Existe una relación directa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa. • En endeudamiento se relaciona de manera directa con la liquidez a largo plazo. 	<p>El capital de trabajo es un elemento esencial para que la rentabilidad de la empresa incremente.</p> <p>El endeudamiento a corto plazo es un punto que se maneja de manera eficiente, así el logro de objetivo son posibles.</p> <p>El endeudamiento a largo plazo es un punto que se debe mejorar para el cumplimiento de las obligaciones a largo plazo sean cubiertas.</p>
9Redacción final								
<p>La autora Rodríguez(2018), en su tema de investigación “Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el período 2014” realizó una investigación de enfoque mixto, donde tuvo como finalidad el análisis del capital de trabajo y como ello se ve relacionado con el endeudamiento de las empresas en estudio, tuvo una población de las empresas de transportes del “El Dorado, Vafitur y Canario”, en el cual se tomó una muestra de las empresas “El Dorado ” CIA. Ltda., “Vatifur” CIA. Ltda., y “Canario” CIA. Ltda, el diseño empleado fue explicativo, analítico-correlacional, su método de estudio se dio mediante la recolección de dato(empírico), para la recolección de datos de indagó fuente secundaria, en la técnica se empleo el análisis documental y para la realización de recolección de información llegaron a utilizar la guía de observación, se tuvo como resultado y conclusión que el grado del capital con que la empresa cuente explica como la empresa a un momento determinado se relaciona con el incremento de la rentabilidad y liquidez de las empresas de transporte.</p>								
Referencia								
Rocha, M. (2014). <i>Estudo comparativo de efeitos de Alavancagem no Risco Sistematico Baseado no CAPM entre empresas do PSI20 e IBEX 35</i> . Portugal.								

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	DOI	Método	Resultados	Conclusiones
1	Rocha Bonito Miguel Filipe	2014	Estudo Comparativo de Efeitos de Alavancagem no Risco Sistemático Baseado no CAPM entre empresas do PSI20 e IBEX 35	https://dspace.uvora.pt/rdpc/bitstream/10174/18258/1/Disserta%C3%A7%C3%A3o%20Miguel%20Bonito%20Final.pdf	http://hdl.handle.net/10174/18258	Enfoque: Mixto Diseño: Explicativo, analítico correlacional Método: empírico (recolección de datos) Población: Empresas no financieras, Técnica de muestreo: Fuente secundaria. Muestra: 39 empresas no financieras, 14 del PSI 20 y 25 del IBEX 35 Técnica/s: análisis documental Instrumento/s: guía de observación documentario	<ul style="list-style-type: none"> • Existe una relación directa entre el apalancamiento financiero y el riesgo sistemático de la acción en el mercado de valores de Portugal y España, • Existe una relación directa entre el apalancamiento operativo con el riesgo sistemático de acción. • En ambos mercados, el contar con un apalancamiento influye positivamente en la rentabilidad de las empresas. 	Para obtener un mejor rendimiento en la rentabilidad se debe medir el riesgo sistemático(riesgo del mercado); una alternativa para minimizar ese tipo de riesgo es optar por una diversificación en el apalancamiento ya sea operativo /o financiero, el cual, según los análisis realizados en las empresas no financieras de España y Portugal, el riesgo sistemático se relaciona de manera directa con el apalancamiento, igual modo, la toma de decisiones en el proceso de financiamiento minimiza los costos y maximiza los las riquezas de los accionistas.
Redacción final								
<p>El autor Rocha (2014) realizo la tesis: <i>Estudo Comparativo de Efeitos de Alavancagem no Risco Sistemático Baseado no CAPM entre empresas do PSI20 e IBEX 35</i>, en el cual la finalidad fue el estudiar los efectos que existen entre del apalancamiento y el riesgo sistemático(del mercado) en las empresas no financieras PSI20 y IBEX 35 de los países de Portugal y España, cuyo objetivo fue corroborar la relación que existe entre el apalancamiento con el riesgo sistemático en ambos mercados; la investigación se aplicó a 39 empresas no financieras tanto de España como de Portugal, donde se escogieron a las empresas existentes en la base de datos de: Portuguese Stock Index(PSI 20) y Iberia Index(IBEX 35) entre los años 2004 a1 2012; la técnica de muestreo se dio a través de fuentes secundarias, como el análisis documental que se logró obtener de la página web de Euroinvestor así como también de Euronext, ambas de países de la muestra; el tipo de instrumento con el cual se llegó a recolectar la información relevante fue mediante una guía de observación documentaria, el estudio fue de manera empírica-descriptiva, en el cual se detalló cada factor determinante entre la relación del apalancamiento como el mismo riesgo sistemático; determinaron el grado de deuda a corto y largo plazo, los ratios de rentabilidad, liquidez; concluyendo que el apalancamiento operativo se relaciona de manera negativa con el riesgo sistemático, sin embargo el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa, haciendo que dichas empresas que optan por ese tipo de apalancamiento, tengan un mayor grado de endeudamiento; donde el equilibrio entre activos con sus pasivos no se encuentre equilibrado, en el cual una alternativa para contrastar el riesgo es aplicando la teoría de la jerarquía financiera, es decir, apalancarse con capital propio, de modo tal, que los accionistas sigan siendo los dueños de poder tomar las decisiones de su compañía.</p>								
Referencia								
Rocha, M. (2014). <i>Estudo comparativo de efeitos de Alavancagem no Risco Sistemático Baseado no CAPM entre empresas do PSI20 e IBEX 35</i> . Portugal.								

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	DOI	Método	Resultados	Conclusiones
2	Jiménez García, Katherine Elizabeth.	2016	Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 – 2012	http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5979/1/T-UCSG-POS-MFEE-56.pdf	2016-08-02T22:09:29Z	Enfoque: Cuantitativo Diseño: Documental Método: Estadístico, Empírico Población: Empresas ecuatorianas formalmente constituidas bajo el registro de la Superintendencia de Compañías. Técnica de muestreo: Fuente secundaria Muestra: Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil período 2009 – 2012 Técnica/s: Observación (EEFF Auditados) Instrumento/s: análisis documental	<ul style="list-style-type: none"> • Hubo un incremento en las ventas, gracias al apalancamiento, el cual presenta un resultado óptimo. • Las empresas presentan una capacidad óptima para poder cubrir sus deudas a corto plazo. • El rendimiento económico de cada una de las empresas estudiadas, resultó creciente, aumentando así también el nivel de endeudamiento. 	La estructura de capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil no es igual en todos los casos; sin embargo, se recomendó que la primera alternativa de apalancamiento sería financiarse con recursos propios y por última alternativa financiarse con préstamo de terceros. Así mismo, se concluyó que uno de los indicadores que mide el crecimiento de las mismas, es el endeudamiento, para ello se debería mantener un equilibrio entre los activos y pasivo financieros para que el riesgo sea mínimo.
Redacción final								
<p>A juicio de Jiménez García, K. (2016). en su tesis titulado: <i>Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 - 2012</i>, enfatizo que el comportamiento financiero de la estructura de capital funciona como un determinante directo que influye en la rentabilidad de una empresa, el objetivo fue estudiar la influencia de las variables que existe en el comportamiento de la estructura de capital e identificar la relación que existe entre ellas; en la población se tomó en cuenta a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil(BVG), en el cual la muestra estuvo conformada por las empresas que se encontraban registradas en la BVG entre los años 2009 al 2012; el método que se empleo fue un análisis cuantitativo, donde la recolección de la información se obtuvo mediante fuentes secundarias como recolección de datos de los EEFF(Estados financieros) de las empresas de la muestra en el cual, se buscó determinar de la relación entre las variables, las técnicas de muestreo que se utilizaron fueron: la guía de observación, análisis documental; en los resultados se consideraron las teorías financieras, concluyendo que las empresas que cuentan con una estructura de capital en equilibrio, es decir, sus activos cubren sus pasivos; no tendrán ningún problema en seguir apalancándose a futuro , es más , podrán lograr maximizar su nivel de liquidez, rentabilidad; sin embargo, las empresas que no cuenten con una sólida estructura de capital tendrán que optar con acogerse a la teoría jerarquía financiera, donde la primera alternativa será un apalancamiento interno, en el peor de los casos, de no existir un financiamiento de los propios accionistas, se tendrá que acogerse a un apalancamiento con capital de terceros.</p>								
Referencia								
Jiménez García, K. (2016). <i>Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 - 2012</i> . Guayaquil, Ecuador								

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	DOI	Método	Resultados	Conclusiones
3	Gonzales Combita Silvia Maritza	2014	La gestión financiera y el acceso a financiamiento de la PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá	http://bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20Ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf	http://elibrary.worldbank.org/doi/bo/ok/10.1596/1813-9450-3127	Enfoque: Cuantitativo Diseño: Documental no experimental, transversal, correlacional, exploratorio. Método: Empírico (recolección de datos) Población: Empresas Comerciales y unipersonales de Colombia. Técnica de muestreo: Fuente secundaria Muestra: 1465 PYMES que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades de 2008 a 2013 Técnica/s: Análisis documental Instrumento/s: Guías de observación documental	<ul style="list-style-type: none"> Los elementos de la gestión financiera en las Pymes del sector comercio tienen una relación directa con las fuentes de financiamiento. El apalancamiento actúa de manera eficiente en las MYPES. El promedio de crecimiento económico en los últimos años aumento para las Medianas empresas, gracias a la captación del apalancamiento financiero obtenido por las entidades financieras en la ciudad de Bogotá. 	Las mayores dificultades que presentan estas empresas pequeñas y medianas es la obtención de recursos financieros a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento a largo plazo, así mismo la gestión financiera realizada en dichas empresas sigue siendo un tema que tiene que mejorar.

Redacción final

Desde el punto de vista de González (2014) en su tesis titulada: *La Gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá*, busco determinar la relación que existe entre la gestión financiera y la captación del apalancamiento financiero en las MYPES del sector comercio de la ciudad de Bogotá; el objetivo principal fue realizar una investigación de los beneficios del apalancamiento financiero y/o económico en dichas empresas, para ello se realizó un sondeo a 1,465 PYMES(910 son pequeñas 555 medianas) que reportaron su información financiera a la Superintendencia de Sociedades de Colombia(SSC) entre los años 2008 al 2013, el diseño metodológico fue empírico, como las bases de datos adquiridas a través de la página web de la SSC, tuvo un enfoque analítico mediante la observación como también la descripción de cada una de las variables, documental y no experimental, se recolecto información de la base de datos de la SSC de las empresas del sector comercio de la muestra para detallar e interpretar la relación entre ambas variables; las técnicas de muestreo fueron mediante fuente secundaria, como el análisis de los EEFF(Estados financieros) de cada empresa, la guía de observación documental; los resultados se obtuvieron con la ayuda de herramientas como el Excel, donde se confirmó que gracias al financiamiento externo que se le brindan a las pequeñas empresas, estas crecieron en el último año en un 12 % respecto al año anterior y que aún no existe el apalancamiento financiero a largo plazo para las medianas y pequeñas empresas; concluyendo que la mayoría de las MYPES se apalancan con capital interno, el cual provoca un estancamiento en sus operaciones a largo plazo para el desarrollo económico dentro del mercado Bogotano.

Referencia

Gonzalez (2014). *La Gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá*. (Tesis de maestría). Bogotá: Universidad Nacional de Colombia.

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
6	Sánchez Gil, Milka Elami	2018	El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017	http://repositorio.uladec.h.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/A_PALANCAMIENTO%20FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf?sequence=1&isAllowed=y	<p>Enfoque: Cuantitativo</p> <p>Diseño: No experimental, descriptivo, correlacional, descriptiva.</p> <p>Método: Regresión lineal, empírico (recolección de datos)</p> <p>Población: Micro y pequeñas empresas del sector comercio del rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017.</p> <p>Técnica de muestreo: Fuente secundaria</p> <p>Muestra: 15 Micro y pequeñas empresas del sector comercio del rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017.</p> <p>Técnica/s: Encuesta y Entrevista.</p> <p>Instrumento/s: Cuestionario y guía de entrevista</p>	<ul style="list-style-type: none"> • El apalancamiento financiero influye en el rendimiento positivo de las Micro y pequeñas empresas. • Los préstamos obtenidos en su mayoría son utilizados como capital de trabajo. • El apalancamiento financiero aporta en el incremento de la vetas. 	<p>El uso responsable del apalancamiento financiero, mantiene los resultados favorables en la rentabilidad.</p> <p>El apalancamiento financiero generalmente se usan para capital de trabajo.</p> <p>El apalancamiento financiero funciona como un instrumento de apoyo para incrementar los ingresos.</p>
Redacción final							
Citando a Sánchez Gil Milka en su tesis “El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017” tuvo como objetivo determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio, el cual fue de enfoque cuantitativo, el diseño de investigación fue no experimental, correlacional entre las variables, a la vez descriptivo, para ello se tomó una muestra de 15 librerías inscritas formalmente en SUNAT, la técnica que se empleo fue encuesta y la entrevista donde el instrumento que complemento a la realización de la recolección de datos fue el cuestionario y guía de entrevista, la técnica de muestreo empleada fue mediante fuente secundaria, el método de investigación fue de regresión lineal, mediante la recolección de datos, el cual contribuyo en la conclusión de que el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa en el desarrollo y crecimiento de las empresas de comercio.							
Referencia							
Sánchez Gil, M. (2018). <i>El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza</i> , 2017. Huánuco.							

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
7	Cruzado Velásquez, Edith Coz Yglecias, Melissa	2017	Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015	http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/967/Edith_Tesis_Bachiller_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y	Enfoque: Cuantitativo Diseño: No experimental, transversal, retrospectiva. Método: Regresión lineal, empírico (recolección de datos) Población: Las empresas que cotizan en la bolsa de valores del periodo 2012-2015 Técnica de muestreo: Fuente secundaria Muestra: 30 empresas de los sectores Minero que cotizan en la bolsa de valores de (Cruzado Velásquez & Coz Yglecias, 2017)l periodo 2012-2015 Técnica/s: Análisis documental Instrumento/s: Guías de observación documental	<ul style="list-style-type: none"> • La empresas de sector minero generalmente se financian con más del 50% con fondos internos. • El grado de endeudamiento a corto plazo disminución en los últimos años, sim embargo el endeudamiento a largo plazo aumento. • El factor que determina el endeudamiento en la empresas mineras son el tamaño y la estructura de activos 	<ul style="list-style-type: none"> • El apalancamiento operativo para las empresas que no son grandes, debe ser moderado para no tener un grado de endeudamiento alto. • Las empresas que cuentan con mayor cantidad de activos contarán con pasivos pendiente de pago es decir, presentar una mayor grado de endeudamiento. • Según el análisis de la tesis se concluyó que no todos los factores influyen directamente en el endeudamiento de la empresa.
Redacción final							
El tema de investigación realizado por las egresadas Cruzado Velásquez, Edith Coz y Yglecias, Melissa en su tesis titulado “Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015” tuvo como objetivo verificar en que medida los factores tales como la rentabilidad, el tamaño, el crecimiento, la edad, la estructura de activos y el riesgo operativo inciden en el crecimiento de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, para ello realizaron un estudio a 15 empresas del sector minero que cotizan en el Bolsa de valores de Lima, el diseño fue no experimental, retrospectivo, de enfoque cuantitativo y explicativo, el instrumento de medición para los datos fue el análisis documental mediante los indicadores financieros, teniendo como finalidad la explicación de cómo los factores inciden en el grado de endeudamiento de dichas empresas del sector minero, la metodología se dio mediante datos que fueron recogidos de la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima del cual se obtuvieron resultados de como la gran parte de los factores en estudio no afectan de manera directa en el crecimiento de las empresas mineras, así mismo concluyeron que las empresas mineras se financian en gran parte con capital operativo, en el cual llegaron a la finalidad que el grado de endeudamiento no necesariamente se da por los factores que en un principio se tuvo como suposición.							
Referencia							
Cruzado Velásquez, E., y Coz Yglecias, M. (2017). Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015. Lima.							

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
8	Mendoza Santos, Jemina Elisabeth	2016	El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015.	http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/359/mendoza_sj.pdf?sequence=1	Enfoque: Cualitativo Diseño: Descriptivo, no experimental Método: Empírico (recolección de datos) Población: Empresa de Transportes Acuario S.A.C. Técnica de muestreo: Fuente secundaria Muestra: Empresa de Transportes Acuario S.A.C. año 2015 Técnica/s: Entrevista, Análisis Documental. Instrumento/s: Cuestionario, guía de entrevista, Análisis de los EEFF	<ul style="list-style-type: none"> • La empresa generó un incremento en la utilidad de la empresa de un año a otro, gracias al apalancamiento financiero adquirido en el 2015. • El ratio de liquidez se mantiene estable, debido a que el nivel de sus ingresos aumentó • El nivel de endeudamiento aumentó de un año a otro, por lo que se puede decir, que, a un futuro, esa situación podría ser negativo. 	La empresa de transportes Acuario S.A.C. mantiene un apalancamiento financiero activo, el cual ayuda a incrementar sus ventas y por consiguiente su rentabilidad año a año, sin embargo, el nivel de endeudamiento para el 2015 se elevó en más del 50% el cual es una cifra alarmante para un futuro, donde se espera tener una rentabilidad mayor a menores deudas, eso debido al inadecuado análisis de la deuda financiera, o falta de información en el tema del uso adecuado de la deuda adquirida que a futuro, podría causar problemas en la liquidez de la empresa.
Redacción final							
En su tema de investigación, Mendoza Santos, J. E. (2016) titulado <i>El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015</i> , demuestra que la inadecuada gestión en el uso del apalancamiento financiero eleva en nivel de endeudamiento de la empresa de transporte, el autor utilizó una investigación de tipo descriptivo, un diseño no experimental, el método que se utilizó fue empírico a través de la recolección de datos, las técnicas de muestreo fueron mediante las fuentes secundarias como la observación y entrevista al personal de finanzas, para eso se tomó una muestra, que fue la empresa de transporte Acuario S.A.C., se involucró en los estados financieros del año 2014 y 2015, el instrumento de guía que se utilizó fue la entrevista, realizada a la contadora de la empresa sobre el tema de financiamiento con las entidades financieras, los niveles de liquidez, entre otros. Con la finalidad de descubrir el principal problema del sobre endeudamiento de la empresa en el año 2015; concluyendo que el mal uso de la deuda externa contraída, a un futuro actuará de manera negativa en los resultados esperados, afectando la liquidez de la empresa, rentabilidad, utilidad e incluso en el crecimiento económico de la empresa de transporte acuario S.A.C.							
Referencia							
Mendoza Santos, J. E. (2016). <i>El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015</i> . Trujillo							

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
9	Maria Pia Garrido Lecca Zapata	2016	Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas están sobre y sub apalancadas	https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/1042/2550/ECO_057.pdf?sequence=1	Enfoque: Cuantitativo Diseño: Analítico, descriptivo Método: Estadístico Población: Empresas Peruanas del sector Industrial, Servicios, Agrario y Minero. Técnica de muestreo: Fuente secundaria. Muestra: Datos anuales del periodo 2000-2013 135 empresas peruanas no financieras que cotizan en bolsa Técnica/s: Observación Instrumento/s: Guía de observación	<ul style="list-style-type: none"> Las empresas sub-apalancadas obtienen una mejor ratio de endeudamiento en comparación con una empresa sobre-apalancada. Las compañías en su mayoría prefieren incrementar su deuda, antes que apalancarse con capital propio. 	Las empresas priorizan apalancarse mediante recursos de terceros, antes que, por capital propio para continuar manteniendo el control de sus empresas, de igual forma los resultados revelan que en las empresas sub-apalancadas la rapidez de ajuste es superior a comparación de una empresa sobre-apalancada, por ello las empresas se adecuan a una estructura de capital conveniente para captar un mayor financiamiento y así continuar con sus operaciones.
Redacción final							
Según Lecca(2016);en su investigación titulado, <i>Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas están sobre y sub apalancadas</i> , demostró como el apalancamiento económico- financiero tiene una influencia de manera positiva en las empresas Peruanas del sector Industrial, Servicios, Agrario y Minero; con el objetivo de comprobar la optimización de la estructura de capital; para evaluar y así mitigar su endeudamiento; utilizo un método estadística, diseño analítico - descriptivo, una técnica de observación, fuente secundaria, donde se consideró 135 empresas peruanas no financieras que se encontraron registradas en la bolsa de valores de Lima(VLM) y que cotizen en bolsa; la muestra fue tomada de los datos anuales del periodo 2000 al 2013, donde a través de los EEFF que están publicados en la página web de SMV(Superintendencia de Mercado Valores, llegaron a la conclusión que cuando las empresas Peruanas no cuenten con recursos disponibles, su capacidad operativa disminuirá, afectando sus pasivos corrientes; de igual manera los empresarios prefieren endeudarse con capital externo, para continuar manteniendo el control de sus empresas							
Referencia							
Garrido, M.(2016). <i>Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas están sobre y subapalancada</i> . Piura: Universidad de Piura.							

Nro	Apellido del autor/es	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
10	Poma Torres Benji Andree	2017	Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil	http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1605/INFORME%20DE%20TESIS%20%284%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y	Enfoque: Cualitativo Diseño: Descriptivo-Correlacional Método: Método empírico Población: Empresas Constructoras Técnica de muestreo: Fuente primaria, Fuente secundaria. Muestra: Empresas Constructoras de la ciudad de Huancayo Técnica/s: Encuesta, Entrevista, Observación directa, Análisis Documental, Internet Instrumento/s: Cuestionario	<ul style="list-style-type: none"> • Existe una relación positiva entre el apalancamiento financiero y el crecimiento económico de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo. • El apalancamiento financiero incide en el crecimiento económico de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo. • El apalancamiento económico influye efectivamente en la rentabilidad de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo. 	Se determinó que el apalancamiento económico(interno) mediante el aporte de los socios y el apalancamiento financiero(externo) mediante el financiamiento de los bancos, cajas, etc. influyen de manera positiva en el crecimiento económico de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo, de este modo el contar con un tipo de apalancamiento incide directamente en la rentabilidad de dichas empresas, reafirmando así, que existe una relación entre las dos variables para que sus operaciones de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo alcancen el suficiente recurso para poder seguir adelante con sus operaciones.
Redacción final							
<p>Ayre, I., y Chocce, J. (2016). Realizaron la tesis titulado: Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo, con el propósito de determinar como el apalancamiento Financiero incurre en el crecimiento económico y financiero de las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo; teniendo como uno de sus objetivos la relación que existe entre el apalancamiento y el crecimiento económico de dichas empresas; la metodología aplicada fue a través de procedimientos como la observación, análisis documental para la obtención de resultados que describieron las semejanzas y comparaciones entre los tipos de financiamiento(interno y externo); el diseño fue descriptivo – correlacional que le permitió analizar el estudio de la relación de ambas variables(apalancamiento y crecimiento económico), así mismo la influencia que existe entre las mismas, para ello tuvo una muestra de 24 empresas formales inscritas en SUNAT(Superentendía nacional de aduana administración tributaria), se aplicó la técnica de investigación como encuestas, entrevistas, observación directa, internet y de instrumento de investigación el cuestionario, el procesamiento de información se obtuvo a través de la base de datos e cada uno de las empresas, las conclusiones fueron que el apalancamiento financiero como económico se relacione de manera directa de igual forma contribuye en un crecimiento económico de las empresas de maneras positiva.</p>							
Referencia							
<p>Ayre, I., y Chocce, J. (2016). <i>Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo</i>. (Tesis de título). Huancayo: Universidad Nacional del centro del Perú.</p>							

1. Matriz de conceptos

Nro	Categoría	Autor	Cita textual (fuente, indicar apellido, año, página)	Parfraseo	¿Cómo el concepto se aplicará en su Tesis?	Referencia	Link
1	Apalancamiento	Luis Gerardo Gómez Jacinto	Gómez (2008) “Las decisiones financieras que toman las empresas para poder mantenerse operativas en el corto como el largo plazo tienen como objetivo la creación de riqueza para los dueños o accionistas” (parr.1).	Define al apalancamiento como la decisión que los empresarios toman para continuar operando a corto y largo plazo, así mismo maximizar las ganancias para los accionistas, para ello, dichas decisiones deben ir de acuerdo a la estructura de capital de cada empresa, para que este le permita obtener beneficios que influyan de manera positiva en el crecimiento económico de la empresa dentro del mercado.	Se dará conocer que tan importante es conocer los beneficios del apalancamiento para una exitosa toma de decisión, teniendo en cuenta la estructura de capital con que cuenta cada empresa, el cual lo llevara a escoger una alternativa correcta para poder continuar con sus operaciones a futuro.	Gómez Jacinto, L. (2008). Apalancamiento Operativo y Financiero. <i>Actualidad Empresarial</i> , 1.	http://aeimpresarial.com/web/revitem/98773_61497.pdf
2		Lawrence J. Gitman	“El apalancamiento implica el uso de costos fijos para aumentar los rendimientos. Su uso en la estructura de capital de la empresa tiene el potencial de incrementar su rendimiento y riesgo” (Lawrence, 2003,p.422)	En la opinión de Lawrence (2003), el término apalancamiento, no es más que la combinación de una parte del patrimonio incluido la deuda contraída con un tercero para llegar a multiplicar las ganancias de la empresa, así mismo se relaciona directamente con el riesgo que se asume al momento del financiamiento.	El concepto ayudará a que el empresario tenga un mejor panorama de la vinculación entre el apalancamiento y el riesgo del financiamiento, de tal forma que la deuda sea menor, y que el rendimiento mayor.	Lawrence, G. (2003). <i>Principios de Administración Financiera</i> . Mexico: Addison Wesley.	https://books.google.com.pe/books?id=KS_04zILe2gC&pg=PA422&dq=apalancamiento&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiL9p_BqKfAlAhVPz1MKHcKWDwIQ6AEILDAB#v=onepage&q=apalancamiento&f=false

3	Carlos Parodi	Parodi (2013, 19 de abril) opina que: “El apalancamiento consiste en el uso del capital prestado (endeudamiento) para incrementar el retorno potencial de una inversión; dicho de otro modo una empresa está apalancada cuando utiliza deuda (aumento de pasivos) para comprar activos. “	Desde el punto de vista del economista Parodi(2013), el apalancamiento se inicia cuando una empresa comienza a operar su actividad empresarial, con dinero de un tercero con la finalidad de aumentar su activo y a través de ello generar una ganancia para sus accionistas.	Se tendrá un conocimiento confiable de que el apalancamiento se relaciona de manera directa con las ganancias que se obtiene al incrementar el activo para generar ingresos.	Parodi, C. (19 de Abril del 2013). <i>Gestión Empresarial</i> . Obtenido de Economía para todos: https://gestion.pe/blog/economia/paratodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html?ref=gesr	https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html?ref=gesr
4	Maria de la Luz Campos Huerta	Campos(2010), indica: Cuando una empresa tiene altos costos fijos, es necesario que tenga un volumen de ventas considerable, para que las unidades vendidas aporten su contribución marginal de manera que cubran los costos fijos, ya que éstos son indispensables para que se lleve a cabo la operación de la empresa” (p.189).	La autora del libro Campos, considera que el apalancamiento es un instrumento financiero, donde la deuda obtenida del financiamiento pueda ser cubierta con la cantidad de ingresos, ya que mantener un equilibrio entre el activo y el pasivo ayudara que se la empresa se mantenga sólida y pueda seguir desarrollando dentro del ámbito empresarial, enriqueciendo a los accionistas.	El concepto de apalancamiento será útil a la hora de buscar algún tipo de financiamiento, con el fin de mantener el punto neutro de las obligaciones de corto y largo plazo, permitiendo la continuidad de la empresa.	Campos, H. M. (2010). Compendio para el estudio de las finanzas corporativas básicas en las universidades. México: Publica@uia.mx	https://books.google.com.pe/books?id=2RH5qVtBIGAC&pg=PA189&dq=apalancamiento&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwi51JyW1KndAhWR2lMKHbWgCZYQ6AEIwTAI#v=onepage&q&f=false
5	BCR(Banco Central de Reserva)	El Banco Central de Reserva considera que apalancamiento es: La 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 incapacidad de atender los pagos.	El apalancamiento es la vinculación entre el capital propio invertido así como también el dinero prestado por un tercero, para que el negocio comienza a expandirse y conlleve a la obtención de ganancias, para ello se deberá tomar en cuenta los riesgos del endeudamiento para que aun futuro conlleve a insolvencia de liquidez.	El presente concepto dado por el Banco central de reserva, ayudara de manera que se le de un buen uso a la capacidad de recursos financieros, para que ello no sea un obstáculo de seguir avanzando.	Banco Central de Reserva. (Marzo de 2011). <i>Glosario BCRPO</i> Obtenido de (Campos, 2010)	http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf

2. Matriz del método

Nro.	Elementos metodológicos	¿Cuál/Qué es?	Autor	Cita textual (fuente, indicar apellido, año, página)	Parfraseo	¿Cómo el concepto se aplicará en su Tesis?	Referencia	Link
1	Enfoque	Cualitativo	Roberto Hernández Sampieri.	A criterio de Hernández, la investigación cualitativa “proporciona profundidad a los datos, dispersión, riqueza interpretativa, contextualización del ambiente o entorno, detalles y experiencias únicas” (2010, p.17).	El enfoque cualitativo utiliza la recolección de datos para procesamiento e interpretación con la finalidad de obtener una explicación; así mismo la investigación cualitativa toma muestras pequeñas.	El enfoque cualitativo ayudará en el análisis minucioso de la variable apalancamiento, el manejo de la estructura de capital para la verificación del problema, de igual modo se podrá describir el comportamiento de la variable en distintas situaciones, de igual forma se podrá analizar el efecto que existe en los resultados del ejercicio.	Hernández Sampieri, Fernández Collado, y Baptista Lucio, (2010)	https://www.esup.edu.pe/de-scargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigacion/C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf
2	Método	Estudio de caso	Martínez Carazo, Piedad	En la opinión de Martínez (2006, p.167), “El método de estudio de caso es una herramienta valiosa de investigación, y su mayor fortaleza radica en que a través del mismo se mide y registra la conducta de las personas involucradas en el fenómeno estudiado”	El estudio de caso es un método de indagación que se caracteriza por realizar un examen detallado y profundo. En tal sentido, se puede confirmar que el estudio de caso es una herramienta de investigación útil para la aplicación de cualquier área de conocimiento. Su objetivo primordial es el conocimiento de la situación del problema en investigación.	Este tipo de estudio de caso ayudará a describir la situación real de la situación actual de sujeto o objeto a investigar y así poder elaborar los resultados de la investigación, el cual también podrá explicar de lo particular a lo general cada categorización.	Martínez Carazo, P. (2006). El método de estudio de caso: Estrategia	http://www.re-dalyc.org/pdf/646/64602005.pdf
		Analítico	Ramón Ruiz	Ramón Ruiz opino que: “El Método analítico es aquel método de investigación que consiste en la desmembración de un todo, descomponiéndolo en sus partes o elementos para observar las causas, la naturaleza y los efectos” (2006, p.13).	Este tipo de método estudia cada estructura de la categorización, con el fin de entender el porqué de la situación del problema en estudio, es decir, detallara las causas y consecuencias de la situación actual del sujeto y/o objeto en investigación.	Este tipo de método nos permitirá analizar cada categorización, el cual será de suma importancia para conocer más al objeto de estudio en el que se podrá explicar, comprender, hacer relaciones y obtener posibles resultados y conclusiones.	Martínez Carazo, P. (2006). El método de estudio de caso: Estrategia metodológica de la investigación científica. <i>Pensamiento & Gestión</i> , 195-193.	http://www.index-f.com/las-casas/documentos/lc0256.pdf

			Inductivo	Ramón Ruiz	A juicio de Ruiz (2007, p.18) el método de inducción “Se refiere al movimiento del pensamiento que va de los hechos particulares a afirmaciones de carácter general”.	El método inductivo se basa en la observación, es decir el análisis de datos empieza por la recolección de datos y concluye cuando se tiene una conclusión del problema. El análisis de datos va de lo particular a lo general.	Este tipo de método contribuirá en la obtención de los resultados, a través de los datos que se analizará, de modo tal que el problema de investigación se hará más transparente, para una posible solución.	Martínez Carazo, P. (2006). El método de estudio de caso: Estrategia metodológica de la investigación científica. <i>Pensamiento & Gestión</i> , 195-193.	http://www.index-f.com/lasca/s/docs/mentos/lc0256.pdf
3	Unidades informantes	Cualit	-Gerente General -Jefe de Logística -Contador -Gerente de Finanzas -Jefe de Operaciones	Hernández Sampieri, Fernández Collado, y Baptista Lucio	Hernández Sampieri, Fernández Collado, y Baptista Lucio(2010) opinan que la “Subconjunto de elementos que pertenece a un conjunto definido al que llamamos población”.(p.175)	A criterio de Hernández Sampieri, Fernández Collado, y Baptista Lucio(2010) Las unidades informantes, son los sujetos en investigación del cual se sacarán información relevante para el proceso de la recolección de la investigación.	Los sujetos entrevistados contribuirán en el enriquecimiento de la información respecto al problema de investigación, en tal sentido se podrá lograr una mejor perspectiva del problema a investigar.	Hernández Sampieri, Fernández Collado, y Baptista Lucio, (2010).Metodología de la Investigación (quinta ed.). D.F.,México:McGraw Hill.	https://es.cialameo.com/read/00029324544f454c1b045
4	Técnicas	Cualit	Análisis documental	Alberto Quintana Peña	Desde el punto de Quintana: “A través de ellos es posible obtener información valiosa para lograr el encuadre al que hicimos referencia antes” (2006, p.65)	La técnica de análisis documental es un procedimiento metodológico que tiene como finalidad la recopilación de datos de manera rápida. De igual modo nos permite obtener un mejor panorama en la interpretación de los resultados y conclusiones.	Este tipo de técnica permitirá realizar vinculaciones entre el problema y los objetivos de la investigación, también permitirá lograr una mejor visualización del problema para lograr un mejor resultado.	Quintana Peña, A. (2006). Metodología de Investigación Científica Cualitativa. <i>Psicología: Tópicos de actualidad</i> , 1-38.	https://cienciasociologia.com/PDF/Cualitativa/Inv_quintana.pdf
			Entrevista	Hurtado de Barrera	A criterio de Hurtado (2009, p.156), indica que “La entrevista es la actividad mediante la cual dos o más personas se sitúan frente a frente para una de ellas hacer preguntas y otra responde”	La técnica de la entrevista viene hacer la actividad donde dos o más personas intercambian información, respecto a un tema del cual se quiera tratar o investigar. Donde existe una relación entre el entrevistado y el entrevistador.	Este tipo de técnica de investigación será de mucha ayuda para la recopilación de la información necesaria de las unidades informantes	Hurtado de Barrera, J. (2010). <i>Metodología de la Investigación</i> . Bogotá: Quirón.	http://virtual.urbe.edu/tesispub/093309/ca03.pdf

5	Instrumen to	Cual it	Guía de análisis documental	Doorman Frans	Doorman (2002,p.231) “El uso de guía permite el desarrollo lógico y sistemático del dialogo, así como la uniformidad en el apunte de la información obtenida. Esta uniformidad facilita el análisis de la información, la elaboración de los informes de diferentes casos”	Este tipo de instrumento, permite lograr la recopilación de información para el estudio de las categorizaciones el cual permite acceder al análisis de la base de datos de los EEFF de periodos anteriores el cual permitan confrontar la teoría con la práctica en la búsqueda de la verdad objetiva. (Doorman, 2002)	La guía de análisis de documentación nos permitirá la adquisición de datos a través de las fuentes confiables, el cual nos proporcionara información real y viable mediante las unidades informantes.	Doorman, F. (2002). La metodología del diagnóstico en el enfoque investigación adaptiva. Puerto Rico: Kleine boer.	https://books.google.com.pe/books?id=I_G4qA.AAY.AAI&pg=PA230&dq=guía+de+entrevista&hl=es&sa=X&ved=0ahLKjEwi105uOV7bdAhXEofMKHskTB9MO6AEIKzAB#v=onepage&q=guía%20de%20entrevista&f=false
			Guía de Entrevista	Díaz Bravo, Torruco García , Martínez Hernández, y Valera Ruiz, 2013	A criterio de Díaz Bravo, Torruco García , Martínez Hernández, y Valera Ruiz, comentan que “Contar con una guía de entrevista, con preguntas agrupadas por temas o categorías, con base en los objetivos del estudio y la literatura del tema".(2013p.163)	La guía de entrevista, vienen hacer las preguntas realizadas por cada categorías del tema en investigación, el cual permite al entrevistador hacer preguntas concretas y claras al mismo tiempo plantea opiniones y comentarios.	La guía de entrevista nos proporcionará información necesaria para las posibles soluciones, así mismo este tipo de instrumento mostrará visualizar una panorams gneral de la estructura de la empresa y el modo de uso de las operaciones del apalancamiento.	(Díaz Bravo, Torruco García , Martínez Hernández, y Valera Ruiz, 2013)	http://www.redalyc.org/como citar.oa?id=349733228009
6	Análisis de datos	Cuanti	Triangulación	Cortés Cortés y Iglesias León	”Su objetivo es provocar el intercambio de pareceres, comparar las diferencias perspectivas de los investigadores con los que se interpretan los acontecimientos que se han desarrollado en el lugar de trabajo”. (Cortés Cortés y Iglesias León, 2004, p.42).	La triangulación es una técnica enriquecedora usualmente utilizado para analizar los datos recolectados de las entrevistas, análisis documental, , a la vez permite aumentar la comprensión de cada categoría en estudio. (Cortés Cortés y Iglesias León, 2004, p.42).	Este tipo de análisis servirá y será de mucha ayuda al momento de analizar la relación que existe entre las categorías, así mismo ampliará y profundizará el problema en discusión.	Cortés Cortés, M., y Iglesias León, M. (2004). Generalidades sobre Metodología del Carmen. México: D.R. Universidad Autónoma del Carmen.	https://es.calameo.com/read/00129191b208d03fbd11



**FACULTAD DE INGENIERÍA Y NEGOCIOS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE INGENIERÍAS**

Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios, Lima -2017

Para optar el grado académico de Bachiller Contabilidad y Auditoría

AUTORA

León Sánchez, Liliana

Grado académico

ls.lily.20@gmail.com

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN DE LA UNIVERSIDAD

Economía, empresa y salud

LIMA - PERÚ

2018

I. Introducción

El sector servicios actualmente se mantiene en crecimiento constante, gracias al accesible acceso del apalancamiento económico y financiero, sin embargo existen empresas de servicios con un apalancamiento no destinado al crecimiento económico, debido a la ineficiente gestión y permanencia del punto de equilibrio sobre el cual se logra planificar estrategias claras para el logro de los objetivos establecidos por la gerencia, el cual resulta ser un punto negativo que conlleva al estancamiento del negocio, reducción de la rentabilidad, disminución de la liquidez y escases en la utilidad.

Para ello se revisó teorías financieras relacionadas con la estructura de capital de las empresas; lo que fue de suma importancia considerar a varios autores para conocer las bases primordiales y así lograr una eficiente toma de decisiones; dentro del cual se consideró las siguientes teorías:

Teoría jerarquía financiera (Pecking Order Theory)

Señala que las empresas rentables prefieren apalancarse con capital propio,

debido a que cuentan con la capacidad productiva óptima y que en el peor de los casos la última alternativa será apalancarse con capital de un tercero (Pindado, 2012).

Dicha teoría es aplicable para empresas que mantienen un equilibrio en sus activos y pasivos, en otras palabras, se podrán apalancar con capital propio y/o con inyección de liquidez por parte de los accionistas, el cual reducirá el grado de riesgo en el endeudamiento (Pindado, 2012).

Teoría del Equilibrio Estático (Teoría del Trade-Off)

La teoría de Bradley, dió a conocer que las entidades pueden endeudarse, siempre y cuando se encuentren en un punto de equilibrio, en el que su apalancamiento no sea un determinante negativo que afecte sus operaciones, sino un modo de incrementar sus ingresos (Gude, 2014).

La teoría confirmó que el apalancamiento tanto operativo como financiero, funciona como una estrategia que influye de manera positiva a las compañías que cuenten con un punto de equilibrio (Gude, 2014).

Teoría financiera Clásica

Indicó que la teoría financiera clásica de Warren Buffett se da Cuando la empresa se encuentra con la necesidad de encontrar las fuentes de financiación adecuadas a menor coste. Siendo así su principal fuente de atracción el de captar fuentes de financiamiento para mantener la capacidad productiva y así lograr tener la capacidad de hacer frente sus obligaciones de corto y largo plazo (Gracia, 2011).

Esta teoría reveló la importancia de contar con algún tipo de financiamiento para obtener un mayor grado de ganancia en los resultados, a un costo mínimo en el endeudamiento, con el fin de lograr una estabilidad para cubrir los pasivos de corto y largo plazo.

Teoría financiera Moderna

La teoría financiera moderna de Harry Markowitz “No solo deben considerarse las decisiones de financiamiento, sino que tiene la misión de asignar de forma eficiente los recursos. El interés se centra en las decisiones de inversión también conocidas como decisiones de presupuesto de capital” (p.56).

Dicha teoría reveló que para obtener un resultado eficiente, se debe de involucrar a todas las áreas vinculadas en el desarrollo económico de la empresa, designando así tareas para la realización de los objetivos planteados, de tal manera que la toma de decisión resulte positivo a un costo de endeudamiento mínimo (Gracia, 2011).

Teoría de la irrelevancia

La teoría de la irrelevancia de Modigliani y Merton Miller, indicó que el rendimiento de las compañías no está en función al tipo de apalancamiento (deuda externa y deuda interna), el resultado de sus ganancias serán las mismas, la única diferencia es el riesgo que se asume cuando existe un financiamiento de tipo financiero (Mondragón, 2011).

Esta teoría es aplicable de manera general para todas las empresas, afirmando que el análisis del apalancamiento tanto económico y financiero influyen de manera positiva en el rendimiento económico de las compañías en el Perú (Mondragón, 2011).

Los resultados demostraron que el inadecuado conocimiento o tal vez la mala ejecución en la gestión es un punto relevante para revertir los resultados obtenidos en el último estado financiero,

tal como lo señala Mendoza (2016), el principal problema del sobre endeudamiento de una empresa; es el mal uso de la deuda externa contraída, que posteriormente actuara de manera negativa en los resultados esperados, afectando la liquidez de la empresa, rentabilidad, utilidad e incluso en el crecimiento económico.

Sánchez (2018), en el que concluyó que el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa en el desarrollo y crecimiento de las empresas de comercio, así mismo el tema de investigación realizada por Ayre, y Chocce (2016), determinó que el apalancamiento financiero como económico tiene relación directa con el crecimiento económico de las empresas de maneras positiva.

Apalancamiento

Apalancamiento es la decisión que los empresarios toman para continuar operando a corto y largo plazo, así mismo maximizar las ganancias para los accionistas, para ello, dichas decisiones deben ir de acuerdo a la estructura de capital de cada empresa, para que este le permita obtener beneficios que influyan de manera positiva en el crecimiento

económico de la empresa dentro del mercado (Gómez, 2008).

Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo se basa en la conversión de los costos variables en costos fijos, obteniendo una mayor producción a un costo menor “Cuando hablamos de apalancamiento operativo nos referimos a todo lo relacionado directamente con las ventas del periodo y los costos y gastos operacionales”(Rojas y Paniagua, 2013, p. 240).

Cuando una empresa obtiene un financiamiento operativo, gran parte de sus costos totales son fijos es de suma importancia mencionar que el apalancamiento operativo juega un papel importante en el desarrollo económico de una empresa de servicios, disminuyendo así los costos fijos, el cual se ve reflejado en el estado de resultado al final del ejercicio.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero se deriva del uso del endeudamiento para financiar una inversión, así mismo que este tipo de apalancamiento consiste en la utilización de la deuda que ayuda a determinar si existe un aumento en el nivel de intereses,

por ello es recomendable mantener mayor dinero propio para disminuir el riesgo por exceso en pagos de intereses (Yepes y Restrepo - Tobón, 2016).

Ratio de Solvencia o Endeudamiento

De acuerdo con la revista empresarial, Actualidad Empresarial(2015), en su informe titulado "Análisis Financiero en las empresas", da a conocer que los ratios financieros son instrumentos de gran utilidad para analizar el desarrollo y grado de avance de una empresa, el cual permite la toma de una buena decisión financiera a futuro.

El ratio de solvencia, también conocido como ratio de endeudamiento, nos permite estudiar las deudas de la empresa a corto y largo plazo, mostrando el apoyo económico y financiero con el que cuentan las empresas para hacer frente a sus obligaciones con terceros. Por consiguiente, tiene como objetivo medir la forma de como participan los acreedores en el financiamiento de la empresa, de la misma manera establecer el grado de riesgo de los dueños y determinar nivel de endeudamiento para la Entidad, es por ello que esta ratio es de mucha ayuda.

II. Método.

El estudio del trabajo de investigación fue de enfoque cualitativo, no experimental, se estudió las sub categorías de apalancamiento operativo y apalancamiento financiero, donde se utilizó el método de estudio de caso, analítico e inductivo, la muestra estuvo conformada por fuente secundaria, los EEFF auditados de los años 2015,2016 y 2017, asimismo la técnica que se empleo es del análisis documental y entrevista, para el análisis de datos de utilizó el método de la triangulación a travez del programa Atlas. Ti que sirvió como una herramienta fundamental para la recopilación de datos de cada entrevistado con las categorizaciones ya establecidas.

III. Resultados

Los resultados mostraron que el apalancamiento tanto operativo como financiero fue de mucha importancia para el crecimiento continuo de las empresas así mismo, sirvió de base para el incremento de la utilidad de una empresa siempre y cuando este sea utilizado de manera eficiente; por otro lado los entrevistados opinaron que el apalancamiento se relaciona de manera directa con la rentabilidad de la empresa

donde una de las diferencia que existe entre el apalancamiento operativo del financiero es el grado de riesgo.

El crecimiento continuo de la empresa también se da gracias a la gestión óptima que se realiza dentro a organización y si ello no juega un papel transparente, entonces los resultados serán negativos, como el de la empresa objeto de estudio.

IV. Discusión

El análisis realizado del apalancamiento de una empresa de servicios, determinó que el uso adecuado del apalancamiento en su dos tipos (operativo y financiero) va directamente relacionado de manera positiva en la rentabilidad de la empresa, ello guarda relación con la investigación de Jiménez (2016), donde finalizó que el apalancamiento financiero está vinculada con la estructura de capital y a su vez influyó de manera directa en la rentabilidad de la empresa, en otras palabras, las empresas que cuentan con una estructura de capital en equilibrio, no tendrán ningún problema en continuar apalancándose a futuro.

En el desarrollo de la investigación se exhibió las causas del como el mal uso y/o destino erróneo del apalancamiento, trae como consecuencia el endeudamiento que a futuro podría ser alarmante para la continuidad del desarrollo económico de la empresa; donde las opiniones dadas por los entrevistados confirmó que el endeudamiento sobre la inversión presentó una cifra alarmante en el año 2017, el cual mostró el nivel de apalancamiento externo más del 100%, es decir, la empresa presentó una razón de deuda por encima del porcentaje considerado estable, el cual resultado ser una cifra preocupante y que se dio a conocer por los auditores externos de la empresa.

Los resultados demostraron que el inadecuado conocimiento o tal vez la mala ejecución en la gestión es un punto importante, tal como lo señala Mendoza (2016), el principal problema del sobre endeudamiento de una empresa; es el mal uso de la deuda externa contraída, que posteriormente actuara de manera negativa en los resultados esperados, afectando la liquidez de la empresa, rentabilidad, utilidad e incluso en el crecimiento económico.

V. Referencias

- Pintado, J. (2012). Finanzas empresariales. Madrid, España: COPYRIGHT.
- Gude, A. (2014). Determinación del endeudamiento: Aplicación al sector español de aguas envasadas. España: Hifer Editor.
- Gracia, R. (2011). Fundamentos de economía de la empresa (Teoría y ejercicios). España.
- Mondragón, H. (2011). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off de la jerarquía de las preferencias. En *Cuadernos de contabilidad* (págs. p.168-169).
- Sánchez, M. (2018). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017. Huanuco.
- Rojas, A., & Paniagua, A. (2013). La capacitación de ventas basada en inventarios críticos como determinante del apalancamiento operativo en farmacia comunitaria. Elsevier.
- Gómez, L. (2008). Apalancamiento Operativo y Financiero. Perú.
- Yepes, D., y Restrepo, D. (2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías colombianas. Lecturas de Economía.
- Mendoza, J. (2016). El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015. Trujillo.
- Jiménez, K. (2016). Determinantes de la Estructura de Capital de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Período: 2009 - 2012. Guayaquil.