UNIVERSIDAD CIENTÍFICA DEL SUR

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

"APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DEL GRUPO ISAMISA S.A.C., VITARTE 2015-2018"

Trabajo de Investigación para optar el grado académico de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Presentado por:

Gonzales Díaz, Bilma (0000-0002-0598-362X)

Mendoza Huallpayunca, Antonieta (0000-0003-2186-3078)

Quispe Naveros, Leyda Diana (0000-0002-9598-2718)

Vásquez Zevallos, Brillet Esther (0000-0002-1606-5322)

Lima – Perú

2020

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
UNIVERSIDAD CIENTÍFICA DEL SUR

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ANEXO 6

ACTA DE APROBACIÓN DEL TRABAJO DE BACHILLER POR JURADO

Fecha: 23/12/2020

El Jurado del trabajo de investigación de Bachiller:

Mg. Luis Francisco Guanipa Ramírez

Luego de evaluar el trabajo de investigación de Bachiller titulado:

Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad del Grupo Isamisa SAC, Vitarte 2015-2018

Presentada por la estudiante:

CÓDIGO	ALUMNO
100071249	Gonzales Diaz Bilma
100071773	Mendoza Huallpayunca Antonieta
100071761	Quispe Naveros Leyda Diana
100071893	Vásquez Zevallos Brillet Esther

Para optar al grado de Bachiller en: Contabilidad y Finanzas, en la carrera de Contabilidad y Finanzas, de la Facultad de Ciencias Empresariales.

Luego de haber evaluado el informe final del trabajo de investigación de Bachiller, concluye en calificar a:

CÓDIGO	ALUMNO	CALIFICACION
100071249	Gonzales Diaz Bilma	Aprobado (16)
100071773	Mendoza Huallpayunca Antonieta	Aprobado (16)
100071761	Quispe Naveros Leyda Diana	Aprobado (16)
100071893	Vásquez Zevallos Brillet Esther	Aprobado (16)

El jurado firma en señal de conformidad.

Mg. Luis Francisco Guanipa Ramírez

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

INDICE DE CONTENIDO

INTRODUCCION 4
CAPITULO I: DESCRIPCION DEL PROBLEMA 6
1.1. Planteamiento del Problema 6
1.2. Objetivos del proyecto 8
1.2.1. Objetivo general 8
1.2.2. Objetivos específicos 8
1.3. Justificación de la investigación 9
CAPITULO II: MARCO TEORICO 10
2.1. Antecedentes 10
2.1.1. Antecedentes internacionales 10
2.1.2. Antecedentes nacionales 13
2.2. Bases teóricas 16
2.2.1. Apalancamiento: 16
2.2.1.1. Tipos de Apalancamiento: 18
2.2.1.1.1. Apalancamiento Operativo: 18
2.2.1.1.2. Apalancamiento Financiero: 19
2.2.1.1.3. Apalancamiento Total 20
2.2.2. Rentabilidad 21
2.2.2.1. Tipos de Rentabilidad 22
2.2.2.1.1. Rentabilidad Económica 22
2.2.2.1.2. Rentabilidad Financiera 23
CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO 25
3.1. Descripción de la metodología de la investigación 25
3.2. Descripción de las variables 26
3.3. Población y Muestra 28
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos 28
3.5. Procedimiento 29
3.7. Fiabilidad del diseño de investigación 30
CAPITULO IV: CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES 31
CAPITULO V: PRESUPUESTO DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN 32
CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 33
ANEXO 36

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

INTRODUCCION

Grupo Isamisa S.A.C., es una empresa peruana que fue fundada en el año 1990 durante estos años, ISAMISA ha realizado estrategias de integración vertical, permitiéndole ahora tener todos los procesos controlados, desarrollándose específicamente en dos líneas de negocio. Ofreciendo productos alimenticios y servicios pecuarios, que aseguran la rentabilidad del grupo.

Las entidades siempre buscar obtener altos niveles de ingresos para ello busca seguir desarrollándose, utilizando de manera eficaz todos sus recursos.

Dentro de las estrategias que utiliza la empresa está el aprovechar los recursos y oportunidades de los instrumentos financieros que permitan tener inversión para la realización de proyectos disminuyendo el riesgo de mercado.

Se considera al apalancamiento financiero como un instrumento donde una empresa obtiene deuda para financiar la adquisición de nueva tecnología que ayude a la obtención de una mayor rentabilidad o también en poner en marcha nuevos proyectos de altos niveles de rentabilidad la correcta utilización de este instrumento financiero puede llegar a aumentar los niveles de rendimiento de una empresa.

El presente proyecto de investigación propone al apalancamiento financiero como una herramienta que favorece al acrecentamiento de la renta de la empresa Grupo Isamisa S.A.C.

El desarrollo del capítulo I, determinamos el problema, dónde está enmarcado la problemática que se estudia, justificándose y exponiendo los objetivos generales como también los específicos, para evaluar el proyecto de investigación, y se justificó porque escogimos esa empresa.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

El desarrollo del capítulo II, es el desarrollo del marco teórico, se realizó una investigación bibliográfica para enmarcar las definiciones y conceptos del apalancamiento financiero y rentabilidad, detallando la fórmula para sus cálculos.

El desarrollo del capítulo III, se describe el marco metodológico, se especifica los fundamentos científicos de la investigación con el enfoque cuantitativo, con finalidad de realizar un análisis de los estados financieros.

El desarrollo del capítulo IV, se realizó el cronograma del proyecto con sus fechas respectivas a realizarse de la misma manera se realizó un presupuesto de cuáles serían los gastos y costos para realizar toda nuestra investigación.

El desarrollo del capítulo V, se desarrolla el presupuesto del trabajo de investigación.

El desarrollo del capítulo VI, se determina las conclusiones y recomendaciones a dar a la empresa.

Finalmente se elabora una bibliografía y referencias de los autores que hemos leído para tener fundamentos en nuestra investigación de proyecto, con esto lograremos tener más seriedad y respalda con las fuentes leídas.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

CAPITULO I: DESCRIPCION DEL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema

Recurrir al endeudamiento o el uso de recursos propios para ejecutar una inversión, es el primer reto para una empresa, considerando a Chicano (2017) tiene el concepto de apalancamiento como una herramienta financiera adecuada para que se use para resolver los problemas de insolvencia en las empresas, su uso es una alternativa, pero siempre teniendo moderación y precaución en su uso.

Considerando a Van Horne y Wachowicz (2010) los economistas definen que apalancamiento financiero es una herramienta financiera que utiliza diversos mecanismos con la finalidad de incrementar la cantidad de efectivo a destinarse a la inversión.

Apalancamiento, como mencionan los autores es determinar una estrategia adecuada en una empresa, con la finalidad de incrementar las ganancias de una inversión efectuada; consiste en manejar adecuadamente los créditos, costos fijos o mediante cualquier herramienta, que le permita incrementar la rentabilidad o utilidad final de la inversión realizada, si los resultados fueran al contrario es decir resultados negativos este incidirá directamente en el valor de las acciones de los inversionistas.

La aplicación de estos métodos y gestiones puede hacer que una empresa sea más competitiva que las demás. Una de las estrategias usadas por las empresas de los diversos sectores económicos, es acudir a los instrumentos financieros que las distintas entidades financieras pueden brindar, y el apalancamiento financiero se considera como

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

una acción estratégica. El apalancamiento financiero ayuda a generar un rendimiento al relaciona el costo del endeudamiento con los niveles de rendimientos generados.

De acuerdo a autores tenemos las siguientes definiciones: Parada (1988) define a la rentabilidad como la eficiencia de una empresa que tiene en un periodo de tiempo, para medir el porcentaje de ganancia de una organización relacionada con sus ingresos obtenidos en un determinado periodo de tiempo, y asimismo, Sánchez (2002) define que la rentabilidad es la acción o beneficio económico que una empresa obtiene en un periodo tiempo.

Considerando los conceptos antes indicados, la rentabilidad en la economía es la acción que moviliza que involucra a materiales, el recurso humano y el recurso financiero en una empresa con finalidad de tener resultados positivos, que producen los capitales en un tiempo determinado en el cual se considere rentable; asimismo, para realizar el cálculo de la rentabilidad se toman en cuenta diferentes factores los cuales permiten verificar capacidad de una empresa para obtener rentabilidad. La rentabilidad es el resultado de una inversión, es definir la ganancia que se genera al efectuarse una inversión y en el cual se compara lo que has invertido con lo que has ganado, la rentabilidad refleja como gestionaste tus inversiones y te indica si tu empresa es la correcta.

Del análisis teórico detallado sobre apalancamiento financiero y rentabilidad, vamos a explicar la necesidad, conveniencia e importancia que merece el apalancamiento financiero porque se utiliza capitales provenientes de las fuentes de financiamiento propia y de terceros, y estas generan rentabilidad pero a la vez existe la obligación de asumir y cumplir con los gastos financieros por los intereses a fin de no afectar los niveles

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

de rentabilidad programadas por lo deben ser eficientes, razones por las cuales se cree conveniente efectuar la presente investigación en la empresa "Grupo Isamisa S.A.C.", en el distrito de Ate. La empresa se dedica a la comercialización de aves, cerdos, servicio de incubación y embutidos, organización que a lo largo de su ciclo comercial ha adquirido financiamiento externo de distintas entidades financieras para efectuar grados de apalancamiento financiero que le ayuden a mantener su competitividad en el mercado. Como pronóstico, de acuerdo al caso en investigación de la empresa ""Grupo Isamisa S.A.C." esta no ha determinado el grado de correspondencia que existe entre el apalancamiento y rentabilidad, por lo cual limita el conocimiento de la capacidad real de la empresa del grado de apalancamiento que puede llevar a cabo, de persistir está situación habrá efectos negativos en sus resultados, es importante investigar las dos variables, con la finalidad de sugerir una serie de medidas que ayuden a mejorar e innovar a una empresa en superar inconvenientes económicos.

Es de suma importancia desarrollar la presente investigación, que permitirá conocer como el apalancamiento se pueda relacionar con el crecimiento económico en una empresa determinada.

1.2. Objetivos del proyecto

1.2.1. Objetivo general

Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en rentabilidad de la empresa Grupo Isamisa S.A.C., Ate – Vitarte, 2015-2018.

1.2.2. Objetivos específicos

Demostrar que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad económica del Grupo Isamisa S.A.C., Ate – Vitarte, 2015-2018.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Demostrar que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad financiera del Grupo Isamisa S.A.C., Ate – Vitarte, 2015-2018.

1.3. Justificación de la investigación

La justificación de manera teórica, es la aplicación de indicadores financieros en los resultados del apalancamiento y de rentabilidad, con la finalidad de tomar decisiones y generar valor que contribuyen a la mejora de los resultados económicos de la empresa.

Justificación práctica, mediante ello se podrá saber en cuánto puede influir el apalancamiento financiero en la rentabilidad del Grupo Isamisa S.A.C., Ate-Vitarte, 2015-2018.

Justificación económica, brindar mediante esta investigación crear nuevas formas de evaluación y de conocimientos para otros investigadores, para poder comprender la influencia de la herramienta financieras que es el apalancamiento con rentabilidad en una organización.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes internacionales

Según López (2014), su tesis "Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013", utilizó una metodología del tipo aplicada, además de descriptiva y correlacional no experimental (causa-efecto) entre ambas variables, donde se usaron la información histórica de los Estados Financieros y cuentas contables respectivas, concluyendo, que las diversas alternativas de financiamiento usadas por las PYMES han dado resultados positivos en la rentabilidad en las empresas analizadas, desde un 15% hasta 32% de incremento de su rentabilidad al optimizar procesos en la manufactura de sus productos con equipos modernos y de alta tecnología.

De acuerdo a Bajaña (2017), en su investigación "Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa Ecuador Overseas C.A. periodo 2015", consideró que los ingresos, las inversiones y prestamos que conserva la empresa Ecuador Overseas C.A., para determina el nivel de endeudamiento que posee. Y estudiar como el impacto del apalancamiento influyo en la empresa investigada, con finalidad de verificar el desarrollo de su investigación, la autora resalta puntos significativa como el papel primordial que tiene el precisar la actividad económica, se debe emparejar si la actividad económica que ejerce es substancia del Apalancamiento Financiero de la entidad. Recalca además créditos bancarios y el uso que se le da a los mismos para el giro del negocio. También menciona que el uso de este recurso financiero se usó exclusivamente para la adquisición de equipos médicos de alta

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

tecnología, los mismos que tienen un costo muy característico custodiado de poco nulo financiamiento por parte de fábrica. Se ejecutó un análisis financiero donde se verificó la mejora de la situación de la empresa en sus indicadores de solvencia y endeudamiento, por haber considerado un préstamo de menor interés lo que redujo sus gastos financieros.

Según López-Jiménez (2018), considera en su investigación sobre "Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador", tuvo dos principales objetivos: verificar el comportamiento de los costos que afectan los procesos operativos en las empresas textiles de Ecuador y analizar la incidencia de los costos financieros para el periodo 2007-2016. Con los datos obtenidos se aplicó el modelo de regresión lineal, el cual da el resultado de los costos los cuales en su mayoría son por erogación y la otra parte mínima es de empresas de estudio los cuales ostentaron los indicadores de rentabilidad, como el ROA y el ROE con porcentajes de crecimientos positivos. Aplicaron un modelo de regresión para visualizar la relación del apalancamiento en el corto plazo y con la rentabilidad dentro en la estructura de activos, para poder aplicar medidas de mejoras para el crecimiento. Y respecto al apalancamiento a largo plazo su relación es de manera positiva con respecto con su rentabilidad y al riesgo económico.

Según Enríquez y Yépez (2018), en la tesis denominada "El efecto de la diversificación de instrumentos financieros en las empresas ecuatorianas en el periodo 2014-2016", del centro de estudio Pontificia Universidad Católica Del Ecuador. Menciona como objetivo cual es el efecto que de la utilización de herramientas financieras en diversas empresas en el Ecuador, teniendo en cuenta el crecimiento experimentado en el Ecuador en el periodo 2014-2016, asimismo determinar el impacto del crecimiento de rentabilidad generado en la bolsa de valores al tener una mejor posición las acciones y cotización de

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

las empresas industriales ecuatorianas. En Ecuador, el utilizar instrumentos financieros no se han incrementado en los últimos años, no es aprovechado por un amplio sector industrial ecuatoriano debido a que son instrumentos en dólares y la situación económica no es la apropiada, como igualmente los recursos bancarios no están disponibles debido a la reducción de reservas. Conclusión, el sector financiero en Ecuador, deben de promocionar los instrumentos financieros para mejorar la rentabilidad en sus empresas industriales al invertir en equipos de última generación, para incrementar sus rendimientos a los accionistas.

De acuerdo a lo investigado por Salcedo y Piza (2018), en su artículo científico "Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad", tiene como objetivo calcular el impacto que la herramienta financiera llamada apalancamiento tiene en la rentabilidad de MACOSER S.A., además evaluar su incidencia en la rentabilidad y posición financiera, así como analizar los gastos financieros elevados y cómo afecta los resultados en la mencionada empresa. El tipo de estudio aplicado fue documental, descriptiva y analítica. De acuerdo a la investigación de Salcedo, concluye que la análisis financiera fue realizado según normas contables establecidas y llegó a la conclusión que el apalancamiento financiero produjo resultados elevados en los gastos generados, los cuales afectan de manera significativa la rentabilidad generada y en periodos futuros se pueden minimizar los efectos negativos por el apalancamiento en los estados financieros, para lo cual es importante realizar revisiones de manera periódicas de todos los proveedores nacionales y extranjeros.

Según Tenorio (2019), en su tesis denominado "Análisis y toma de decisiones de apalancamiento financiero", señaló que su objetivo es la aplicación del apalancamiento financiero en un sin fin de empresas dedicadas a conceder créditos lleva a especular que

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

es usual para las empresas conseguir créditos. Teniendo como población Salinas es un municipio donde existe gran número de comercios por lo que se analiza en específico las Mypes ubicados en la cabecera Municipal. La muestra fue de 30 unidades de negocios de la municipalidad de Salinas. Al finalizar Tenorio concluye que las empresas investigadas han utilizado el financiamiento alguna 1 vez y otros más de 2 veces, y el motivo por el cual lo utilizan es para tener capital de trabajo y tener efectivo de manera inmediata. Ya que otras empresas deciden pedir crédito a sus proveedores, aunque sean mínimos. Con eso se concluye que el empresario percibe tener un manejo eficiente de la empresa, pero sin las técnicas apropiadas es difícil tener una solución y tomar decisiones de manera correcta respecto a la rentabilidad y la viabilidad de la empresa.

2.1.2. Antecedentes nacionales

De acuerdo a Chocce y Ayre (2016), su tesis "Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo", llegaron a la conclusión que apalancamiento financiero determinado por socios como financiamiento interno y en el aspecto externo, con el apoyo financiero de los bancos, cajas de ahorro y crédito, como de financieras, trae como resultado el incremento de los resultados financieros de diversas constructoras de la ciudad objetivo de su estudio. Pudieron comprobar al aplicar los respectivos indicadores financieros, que la modalidad de financiamiento que usaron las empresas ha influido positivamente en los resultados de rentabilidad de las empresas constructoras.

Según Duran (2019), en su tesis denominado "El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017", señalo como objetivo "Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. en los años 2010-2017". El tipo de la investigación aplicado fue "no experimental", además de tener la información contable proporcionada por la empresa que son los estados financieros de la empresa investigada. Se llegó a la conclusión que, de acuerdo al método utilizado de regresión lineal, se verificó que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad cerca del 54.20%, lo cual ratificó la hipótesis planteada que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa.

Según López (2018), en su tesis denominado "Apalancamiento Financiero En La Rentabilidad De La Empresa De Transporte Racionalización Empresarial S.A.", mencionó que su objetivo fue verificar si el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad. El tipo de estudio realizado es con un método descriptiva, "No experimental", la población asignada han sido todos los tipos de servicios que ofrecen las empresas transportistas, teniendo una muestra de cuarenta y cinco patronos del rubro. Lo que concluye el autor, es que el apalancamiento se relaciona con la rentabilidad generando resultados positivos y se ven reflejados en los costos fijos que la parte financiera ha priorizado, el cual indica que el rendimiento alto en el apalancamiento financiero. También se determinó que el apalancamiento se relaciona directamente con la rentabilidad, cuando estas obligaciones son consideradas en periodos determinados, pero con intereses menores, los riesgos empresariales son limitados y costos fijos que sean sustentables.

Considerando a Sánchez (2018) en su investigación "El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De Las Mypes Del Sector Comercio Rubro Librerías del Distrito De Uchiza periodo 2017", su criterio implementado fue como impacta el apalancamiento en los resultados de rentabilidad de empresas Mypes investigadas.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Siendo la investigación de tipo cuantitativo, diseño "no experimental", relación correlacional entre las variables determinadas. La población estuvo conformada por 15 negocios constituidas (formales). Siendo su conclusión que existe una relación directa entre apalancamiento y rentabilidad que influye en la mejora económica de las Micro y Pequeñas Empresas investigadas.

Según Melo y Titto (2018), su investigación "El apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de transporte Nueva Chaska SA periodo 2016", de la Universidad Andina del Cusco, su objetivo fue determinar si apalancamiento operativo influye en mejorar la situación económica de socios en Nueva Chaska S.A. El enfoque de la investigación fue cuantitativo, diseño descriptivo y en su trabajo de investigación analizó la relación de las variables en estudio y llegaron a la conclusión que, al elegir una herramienta financiera adecuada, influye en la mejora de los resultados económicos de una empresa.

De acuerdo a Laura y García (2016) consideró en su investigación "Apalancamiento financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles de Huancayo", que tuvo de objetivo general confirmar si realmente el apalancamiento incide en la mejora económica en empresas que brindan servicio de ventas de combustible. Como resultado nos indica que la empresa de combustibles al realizar de forma estratégica nos señala positivamente el crecimiento, al efectuarse una adecuada elección de la herramienta financiera para financiamiento de sus inversiones en surtidores de combustibles, generando un beneficio en el corto plazo para la mejora de resultados económicos.

De acuerdo a León (2018) en su tesis "Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios, Lima-2017", aplico una metodología de tipo aplicada, enfoque cualitativo,

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

analizando las categorías del apalancamiento tanto operativo como financiero, mediante un análisis de los estados financieros y aplicación de indicadores financieros. Llegó a los resultados que existe un resultado favorable en la empresa de servicios, debido al buen manejo adecuado y eficiente en el endeudamiento de la empresa, generó reducción den costos operativos y mejorando los indicadores financieros del ROA y ROE, que determinan un incremento de la rentabilidad.

De acuerdo a Hurtado (2018), considera en su investigación "El Apalancamiento Financiero Influye en la Rentabilidad de la empresa Inmanza S.R.L. del Distrito de Huancarama, Provincia de Andahuaylas y departamento de Apurímac, Año 2018", llegó a la conclusión que al aplicarse los indicadores financieros determinaron que apalancamiento influye en forma positiva la rentabilidad en empresa Inmanza S.R.L., debido al incremento del periodo 2017 al 2018, adicionalmente se pudo demostrar que el apalancamiento por la compra de activos (arrendamiento financiero) ha influido de forma positiva los resultados de la empresa, debido al incremento de producción en menor tiempo, ahorro de costos e incremento de la rentabilidad.

Considerando a Casamayou (2019) en su artículo científico "Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017", en la metodología usada obtuvo información de 34 empresas, siendo su estudio descriptivo, correlacional y causal. Concluyeron, que apalancamiento financiero influyó casi un 50% en mejorar rentabilidad, influyó en obtener márgenes de utilidad operativa y reducción de costos operativos, lo cual incidió en el crecimiento de rentabilidad del periodo 2018 y confirmando la existencia de correlación entre ambas variables.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Apalancamiento:

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

En finanzas se denomina al apalancamiento como aquella técnica empleada para multiplicar la rentabilidad con el uso de recursos de terceros que las que obtendremos con el uso de recursos propios. La mayor ventaja del uso del apalancamiento es el interés de la deuda.

De acuerdo con Paredes (2013) en su publicación en el Diario Gestión, indica que el apalancamiento es el "uso de capital prestado (endeudamiento) para mejorar el retorno potencial de una inversión efectuada; es la herramienta financiera usada por una empresa al utilizar deuda (aumento de pasivos) para comprar activos" (pág. 12), significa en considerar la deuda con finalidad de invertir en activos con la finalidad de generar un elevado rendimiento de ganancia y que la tasa obtenida en la ganancia, debe ser mucho mayor que la tasa considerada en el pago del préstamos.

El efecto de la aplicación de un apalancamiento es duplicar la inversión en cuestión de manera que sea exitosa; no obstante, un activo puede elevarse o disminuir de valor de esta manera se puede magnificar los bienes asimismo puede suceder en pérdidas, con riesgo de utilizar recursos de financieras para mejorar su renta por la inversión efectuada con esos fondos.

Asimismo, Gitman y Joehnk (2009), consideran que el apalancamiento es adquirir un endeudamiento a un costo fijo para capitalizar mayormente la adquisición de activos que permita obtener un mayor nivel de regreso de la inversión, pero la tasa de ingresos que se obtiene debe ser mayor al porcentaje de interés que se presta por el endeudamiento.

En una escena contrario, las pérdidas pueden ser mayores que las que se hubiera obtenido con el uso característico de recursos propios, debido a la inseguridad que

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

implica la inseguridad de toda empresa en la capacidad de cumplir con sus obligaciones de endeudamiento.

Considerando a Córdoba (2016) define que el apalancamiento se puede definir como el momento en que una empresa se encuentra buscando reducir sus costos, que puede ser costos de ventas o costos operativos, asimismo detalla que el apalancamiento se divide en dos tipos: a) el operativo y b) el financiero, en la siguiente figura 1 se puede observar su relación en un estado de resultados.

2.2.1.1. Tipos de Apalancamiento:

2.2.1.1.1. Apalancamiento Operativo:

Debemos mencionar que el apalancamiento operativo en un determinado negocio es de suma importancia, debido a que lo que se intenta es reducir los costes totales de producción, es decir, que las empresas tengan un mayor margen bruto en cada venta con la finalidad de incrementar su rentabilidad, estos resultados se pueden observar en una línea de alta producción.

A continuación, vamos a considerar algunas definiciones por autores sobre el apalancamiento operativo, que se detallan:

De acuerdo a Gitman y Joehnk (2009) define que

> "el apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAII) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación (como los costos de bienes vendidos y gastos operativos) son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en los resultados anuales" (pág. 125).

Teniendo en cuenta a Van Horne y Wachowicz (2010) en su libro "Fundamentos de Macroeconomía", este define que el apalancamiento operativo pone a disposición el uso de herramientas que ayuden obtener un mayor nivel de costos fijos que los costos

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

variables, para obtener como resultado que a mayor incremento de producción los costos disminuyen. Por lo que se busca en el apalancamiento operativo es aumentar los ingresos encontrando un equilibrio entre los costos generales, determinando costos fijos y variables.

Fórmula para hallar el grado de apalancamiento operativo:

$$Grado\ de\ apalancamiento\ Operativo = \frac{Margen\ Comercial}{Utilidad\ antes\ de\ impuestos\ e\ intereses}$$

2.2.1.1.2. Apalancamiento Financiero:

La herramienta financiera más adecuadas para generar un aumento de las posibilidades de inversión, en este caso el utilizar el mecanismo como por ejemplo de la deuda, con la finalidad de incrementar la inversión, esta herramienta es común en las empresas industriales al solicitar elevados préstamos, es decir obtener más ganancias a través de un mayor capital invertido; para su mejor entendimiento se van a considerar a diferentes autores que mencionan la definición del apalancamiento financiero.

Considerando a Gitman y Joehnk (2009) en su libro "Fundamentos de Inversiones"

> "El apalancamiento financiero tiene que ver con la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos de la empresa (UAII) y sus ganancias por acción común (GPA). Usted puede ver en el estado de resultados que las deducciones tomadas de las UAII para obtener las GPA incluyen el interés, los impuestos y los dividendos preferentes. Desde luego, los impuestos son variables, ya que aumentan y disminuyen con las utilidades de la empresa, pero los gastos por intereses y dividendos preferentes normalmente son fijos" (pág. 456).

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Como el autor indica el apalancamiento es utilizado como herramienta de deuda con finalidad de incrementar la cantidad de capital que se destina en una inversión, que se repercute en las ganancias que obtienen los inversionistas al final de cada periodo.

Asimismo, es de suma importancia lo considerado por Sánchez (2002), su libro "Análisis de Rentabilidad de la empresa", donde mencionó que el apalancamiento financiero utiliza el financiamiento de terceros en vez de financiarse con los recursos propios, en esta operación la empresa obtiene costos financieros fijos, el resultado esperado es que la tasa de rentabilidad generada sea mayor a tasa de pago por financiamiento obtenido, aunque el impacto podría tener diferentes resultados que afecten en forma negativa o positiva a la empresa.

Fórmula para hallar el grado de apalancamiento financiero:

$$Grado\ de\ apalancamiento\ financiero = \frac{Utilidad\ antes\ de\ impuestos\ e\ intereses}{Utilidad\ antes\ de\ impuestos}$$

2.2.1.1.3. Apalancamiento Total

Los economistas tienen diversos comentarios sobre los resultados del apalancamiento total en lo que respecta al resultado de cambios de ventas sobre utilidades por acción, esto debido a las situaciones o factores que influyen en un determinado periodo de tiempo y que pueden afectar el apalancamiento de operación y financiero, que inciden en el resultado del apalancamiento total.

Considerando a Gitman y Joehnk (2009), este define que el apalancamiento total resulta de la mixtura entre operativo y financiero. Haciendo referencia que ingresos obtenidos por ventas y sus ganancias por acción, en la empresa.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Igualmente, Mayes y Shank (2010) en su libro "Análisis Financiero", define que apalancamiento sea total o combinado es adecuar de manera potencial los costos fijos tanto para activos (equipos) como gastos financieros, con la finalidad de incrementar los efectos que se registren para las ventas sobre los rendimientos de las ganancias por acciones, el apalancamiento total es considerado como el impacto total de la estructura operativa y financiera.

Teniendo como fórmula referencial la siguiente:

Grado de Apalancamiento Total = Grado de Apalancamiento Operativo*Grado de Apalancamiento Financiero

2.2.2. Rentabilidad

Todas las empresas a nivel mundial lo que buscan es tener resultados positivos, es decir, la rentabilidad es el fin económico u objetivo de toda empresa, para ello desarrollan actividades y se llevan a cabo proyecto de inversión que posteriormente recompensan los costos y gastos incurridos con los niveles de rendimiento que se generan en un periodo determinado.

Es importante considerar a diversos autores sobre la definición de la rentabilidad, considerando a Gitman y Joehnk (2009) definen que la rentabilidad "es la relación entre ingresos y costos que se generan por el uso óptimo de los activos de la empresa en sus procesos productivos" (pág. 57).

Asimismo, tenemos al economista Sánchez (2002) en su libro "Análisis de Rentabilidad de la empresa", define que

> "la importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa,

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

> basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad" (pág. 65)

Por eso la importancia del análisis empresarial es la preferencia de la rentabilidad o solvencia como fundamentales en la actividad económica, debido a que asegura el futuro de una organización e involucra más a sus accionistas para invertir con mayor seguridad en sus empresas.

Es necesario examinar la renta de la empresa para que así se pueda saber el nivel de utilidades que están generando a cada cierre de ejercicio económico, y decir si es el adecuado y cómo obtener un mayor nivel de eficiencia, para saber el beneficio que se consigue de los recursos invertidos al ejecutar una cadena de acciones en un explícito período de tiempo, se requiere de información financiera del balance general y estado de resultado, en ello encontramos información relacionada con los ingresos, egresos y resultados. También se requiere de la estructura económica de la empresa, básicamente nos referimos al activo y patrimonio.

Todos los resultados que muestren las ratios de rentabilidad que tienen como base los Estados Financieros insinuados, permitirá calcular la eficacia con la que se está manipulando las operaciones, especialmente la administración del capital invertido.

2.2.2.1. Tipos de Rentabilidad

2.2.2.1.1. Rentabilidad Económica

Todas las empresas jurídicas y/o personales que ingresan en un sector económico lo que buscan al finalizar un periodo determinado es tener rentabilidad, y esta se mide a través de dos indicadores financieros, uno de ellos es la rentabilidad económica, que la definimos por los siguientes autores:

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Teniendo en cuenta a (Van Horne & Wachowicz, 2010), mencionan que la rentabilidad económica tiene por finalidad medir la capacidad del total de los activos que una empresa tiene respecto a sus beneficios obtenidos, con independencia del financiamiento que hayan tenido, a pesar de que el gasto que se genera el pago de intereses en un financiamiento externo afecte a la rentabilidad. La rentabilidad económica, este indicador calcula y nos proporciona la eficacia de gestión que una empresa tiene, básicamente en el comportamiento de los activos, independientemente del tipo de financiamiento, de esa manera se puede fijar si una empresa es o no rentable económicamente.

Igualmente, Lizardo y Castello (2004) mencionan en su obra "Rentabilidad Empresarial: Propuesta práctica de Análisis y Evaluación", la definición de rentabilidad económica considera la relación existente entre la utilidad de una empresa antes de proceder a descontar intereses e impuestos con respecto a los activos totales, significando que a mayor resultado de porcentaje es mayor la rentabilidad en la empresa.

La fórmula que se aplica para determinar la rentabilidad económica es:

$$Rentabilidad\ Económica\ (ROA) = \frac{Beneficio\ antes\ intereses\ e\ impuestos}{Activo\ Total}$$

2.2.2.1.2. Rentabilidad Financiera

El indicador rentabilidad financiero (ROE) es muy diferente al indicador rentabilidad económica (ROA), el ROA considera a los activos utilizados para generar una rentabilidad, mientras que el ROE utiliza solamente los recursos propios que es el patrimonio.

Asimismo, siempre es importante considerar definiciones de autores especializados que se detallan a continuación:

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

De acuerdo a Gitman y Joehnk (2009) define que la rentabilidad financiera mide rentabilidad obtenida después de los impuestos con el capital que se invierten en los accionistas en la empresa. En resumen, si se obtiene un rendimiento alto, beneficia a los accionistas, porque muestra a la empresa atractiva para la aceptación para obtener más inversión.

Igualmente, se ha considerado a Lizcano y Castelló (2004) quienes comenta en su obra "Rentabilidad Empresarial: Propuesta práctica de Análisis y Evaluación", definiendo al rendimiento o rentabilidad obtenida por los accionistas, es relacionar el resultado o beneficio neto, con respecto al patrimonio neto.

La fórmula que se aplica para determinar la rentabilidad financiera es:

$$Rentabilidad\ Financiera\ (ROE) = \frac{Beneficio\ Neto}{Patrimonio\ Neto}$$

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1. Descripción de la metodología de la investigación

3.1.1. Enfoque de investigación

Se considera como un proceso que es sistemático, controlado y siempre relacionado con el tema de investigación, se tienen dos tipos de enfoques en una investigación: el cualitativo y el cuantitativo; de acuerdo a lo planteado la presente investigación es de enfoque cuantitativo.

De acuerdo a diferentes autores una investigación del tipo cuantitativo es la siguiente:

Teniendo en cuenta a Gómez (2012) la define cuando se recopilan y analizan diversos datos sobre las variables planteadas, entre sus técnicas se ubican el análisis descriptivo, análisis exploratorio como de contrastación.

Asimismo, considerando a Baena (2017) en su libro "Metodología de la Investigación: Serie integral por competencias", define al tipo de investigación que debe de obtener informaciones cuantificables de las variables relacionadas en el tema de investigación para su análisis del caso.

3.1.2. Diseño de investigación

Se utiliza un diseño no experimental de corte transversal, no se manipulo ninguna de las variables utilizadas en la presente investigación y se realizó en el periodo indicado 2015 al 2018.

De acuerdo a Fernández, Hernández y Baptista (2014) se puede definir la investigación no experimental como aquella que se realiza sin manipular a propósito las variables.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Igualmente, como manifiesta Behar (2008) define que una investigación no experimental es aquella en la cual la información obtenida de las variables no se puede manipular.

Considerando a Gómez (2012) en su libro "Metodología de la Investigación" explica que cuando una investigación es no experimental, es cuando la información obtenido de cada variables o variables a estudiar no deben ser modificadas o manipuladas.

3.1.3. Tipo de investigación

El proyecto de investigación es tipo aplicada "cuyo propósito es dar solución a situaciones a problemas concretos e identificables" (Bunge, 1972, p. 52). De esta manera se obtuvieron información teórica y técnicas ya establecidas para el desarrollar y evaluar las variables expuestas.

De acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2014) el presente trabajo sería de investigación correlacional debido a que existen dos variables que se relacionan con el tema a investigar es decir es descriptiva correlacional - no experimental, porque el análisis realizadas a las variables para obtener resultados, no están sufriendo ninguna modificación ni se le estimuló a ello.

3.2. Descripción de las variables

Variable Independiente: Apalancamiento

Variable Dependiente: Rentabilidad

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Operacionalización de las variables

Tabla 1: Operacionalización de Variable Independiente

Variable Independiente	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores
Apalancamiento Financiero	"Apalancamiento es adquirir un endeudamiento a un costo fijo para capitalizar mayormente la adquisición de activos que permita obtener un mayor nivel de regreso de la inversión" (Gitman & Joehnk, 2009)	Apalancamiento Operativo	Indicador de Apalancamiento Operativo
		Apalancamiento Financiero	Indicador de Apalancamiento Financiero
		Apalancamiento Total	Indicador de Apalancamiento Total

Fuente: Elaboración propia

Tabla 2: Operacionalización de la Variable Dependiente

Variable Dependiente	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores
Rentabilidad	"Importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento" (Sánchez J., 2002).	Rentabilidad Económica	Indicador de Rentabilidad Económica (ROA)
		Rentabilidad Financiera	Indicador de Rentabilidad Financiera (ROE)

Fuente: Elaboración propia

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

3.3. Población y Muestra

Población.

Como lo señala Niño (2011) toda investigación para ser efectuada debe ser idónea, valida y responder a réplicas; reforzando que toda investigación debe indicar el proceso de selección de muestra y población a estudiar.

La población estará conformada por doce (12) trabajadores que trabajan en las áreas de administración, cobranzas, contabilidad y finanzas, la empresa Grupo Isamisa S.A.C.

Muestra

Según Gómez (2012) lo define como aquella parte o grupo perteneciente a una población, igualmente decir que es el subconjunto de elementos que pertenecen a un conjunto de necesidades denominado población. Para nuestra investigación se ha considerado una muestra de 12 colaboradores de las áreas de administración, contabilidad y finanzas de la Grupo Isamisa S.A.C.

Se considera la muestra de tipo censal pues se seleccionó el 100% de la población involucrada en los procesos como muestra, de acuerdo a Gómez (2012) define a la muestra censal, donde las unidades de investigación que es la población es considerada como la muestra, resumiendo la población a estudiar se defina censal cuando son al mismo tiempo población igual a la muestra, siendo este de 12 colaboradores.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

De acuerdo a Baena (2017) las técnicas de recoleccionar datos son procedimientos y actividades que se deben seguir, son la parte central de una investigación. El Grupo Isamisa S.A.C., lo va a proporcionar. En diseño de investigación de campo son

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

determinados por: la observación y la encuesta, información a obtener de los trabajadores y expertos a encuestar.

Cuestionario.

Baena (2017) define al cuestionario como una relación de preguntas relacionadas a variables definidas en una investigación científica, teniendo en cuenta que las preguntas pueden ser variadas de acuerdo a lo que va a medir, siendo de dos tipos de preguntas: cerradas y abiertas; cerradas contienen alternativas delimitadas y en cambio las preguntas abiertas no delimitan las alternativas de respuestas.

Como instrumento se aplicará un cuestionario a los colaboradores y expertos que laboran en la empresa Grupo Isamisa S.A.C.., y según Gómez (Gomez, 2012) indica que el cuestionario consiste en un formulario impreso, con una seria de preguntas ordenadas y lógicas, destinado a obtener información de una determinada muestra. Se utilizará el sistema de Likert con cuatro alternativas de respuestas: Muy de acuerdo, De acuerdo, Desacuerdo, Muy en desacuerdo.

3.5. Procedimiento

La información se tabula en una tabla en Excel, indicando en la parte superior se registra el sistema de variables, indicadores e ítems (preguntas) presentes en el cuadro de Operacionalización de las variables que se deben investigar, estando al lado izquierdo los sujetos que participaron en el proceso de recolección de la información.

3.6. Aspectos Éticos

Presente investigación toma en cuenta la autenticidad de los resultados, respeto hacia principios y valores de la Universidad Científica del Sur, como también a los clientes de la institución que con respeto y verdad brindaron su aporte para los datos obtenidos por

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

ello sus identidades serán protegidas y privadas. Cita de textos y fuentes consultadas y no manipulación de los resultados.

3.7. Fiabilidad del diseño de investigación

Para Hernández y otros (2014) la fiabilidad de un instrumento es el grado en que éste mide la variable a la que es aplicado. Tanto para la rentabilidad como para el apalancamiento del grupo Isamisa durante los años 2015-2018 se sometió el instrumento al juicio de expertos, determinando así la fiabilidad del instrumento.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

CAPITULO IV: CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

De acuerdo al plan de desarrollo de las actividades, se adjunta el siguiente cronograma de actividades para desarrollo del presente proyecto de investigación.

Tabla 3: Cronograma de Actividades

Actividades	2018-II			2019-I						
	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
1. Problema de la investigación										
1.1 Situación problemática del estudio	X									
1.2 Objetivo de la investigación		X								
1.2.1 Objetivo general 1.2.2 Objetivo específico		X								
1.3 Hipótesis de la investigación		X								
1.4 Justificación de la investigación			X							
1.5 Delimitación de la investigación			X							
2. Marco Teórico										
2.1 Antecedentes				X	X	X	X			
2.1.1 Antecedentes internacionales 2.1.2 Antecedentes nacional				X	X	X	X			
2.2 Bases teóricas								X		
2.2.1 Apalancamiento 2.2.2 Rentabilidad									X	
3. Marco Metodológico										X
4. Referencia y Bibliografia										X

Fuente: Elaboración Propia

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

CAPITULO V: PRESUPUESTO DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El presupuesto de investigación determinado para la presente investigación será de S/ 1,167 soles, el cual será financiado por recursos propios de los investigadores.

Tabla 4: Presupuesto del trabajo de investigación

Detalle	Costo total (soles)
Egresos	
1. Recursos humanos	80
2. Material de escritorio	150
3. Bienes y servicios	250
4. Pasajes y viáticos	400
5. Material de consultas (revistas)	60
6. Servicios a terceros	27
7. Otros gastos	200
Total S/	1,167

Fuente: Elaboración Propia

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Las conclusiones que se determinan en la presente investigación considerando los antecedentes citados y bases teóricas citadas, se concluye:

1. Objetivo general: Determinar incidencia del apalancamiento en rentabilidad de la empresa Grupo Isamisa S.A.C., Ate – Vitarte, 2015 - 2018, este objetivo ha sido sustentado por Van Horne y Wachowicz (2010) como Mayes y Shank (2010), quienes en sus libros de sobre Macroeconomía y Análisis Financiero respectiva, explican claramente que el apalancamiento financiero y/o operativa que una empresa utiliza influyen positivamente o negativamente los indicadores de rentabilidad, de acuerdo al tipo de herramienta utilizada y los intereses que sobre estos la empresa se compromete a pagar.
2. El objetivo específico 1: Demostrar que apalancamiento influye en rentabilidad económica del Grupo Isamisa S.A.C., Ate – Vitarte, 2015-2018.; considerando a Ayre y Chocce (2016) que concluye en su investigación que del análisis de la estados financieros de las empresas constructoras en Huancayo se visualiza resultados positivos en los resultados de la rentabilidad económica debido al buen uso de del instrumento de arrendamiento financiero al escoger un contrato adecuado de menos tasa de interés. De acuerdo a Salcedo y Piza (2018) en su artículo científico, demostró que existe un impacto del apalancamiento financiero a la rentabilidad económica en empresa Macoser S.A. debido a la disminución de sus gastos financieros al comprometerse en un préstamo muy

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

beneficioso y trae un incremento en la rentabilidad económica. Teniendo en cuenta los antecedentes referidos se demuestra que objetivo 1 se cumple.

3. El objetivo 2: Demostrar el apalancamiento influye la rentabilidad financiera Grupo Isamisa S.A.C. Ate – Vitarte, 2015-2018; considerando a Durán (2019) concluye en su investigación como la empresa Alicorp S.A.A. en sus instrumentos financieros contratados en el año 2018 le ha favorecido en los resultados de rentabilidad y el indicador de rentabilidad económica ha mejorado con respecto al año 2017 en un 15%; asimismo, López (2018) en su investigación científica llega a la conclusión que la aplicación del apalancamiento financiero en la empresa de transporte ha sido exitoso al adquirir nueva unidad de transporte, debido al concretar una línea de crédito adecuada los gastos financieros no han influido negativamente en la resultados de la rentabilidad económica de la empresa de transportes. En conclusión, teniendo en cuenta los antecedentes referidos se demuestra el objetivo 2 que apalancamiento financiero influye la rentabilidad financiera Grupo Isamisa S.A.C.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Recomendaciones

Las recomendaciones que llegamos en nuestra investigación a los ejecutivos de la empresa Grupo Isamisa S.A.C., con la finalidad de aplicar correctamente la herramienta de apalancamiento tanto financiera y operativa para la mejora de la rentabilidad, y teniendo en cuenta los objetivos planteados, se llegan a las siguientes conclusiones:

1. La empresa Grupo Isamisa S.A.C. debe de hacer un análisis en el mercado financiero que tipo herramienta financiera debe de adquirir y que le genere los menores gastos financieros, con la finalidad de tener una rentabilidad económica que no impacte en forma negativa en sus resultados económicos y afecte las utilidades a los socios de la empresa.
2. La empresa Grupo Isamisa S.A.C. debe de realizar un análisis del tipo financiamiento con modalidades de préstamos bancarios o líneas de cañeditos que existe en el mercado y escoger el que, de mejores opciones en periodos y interés efectivo, para generar mayor rentabilidad financiera. Es importante evaluar en el sistema financiero el mejor préstamo a obtener y a las mejores tasas de pago de interés.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

ANEXO

Anexo 1: Estado de Ganancias y Pérdidas del 2015

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en Nuevos Soles)

	Por el Periodo Comprendido del 02.01.15 al 31.12.15	Representación Relativa
VENTAS	13,138,546.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	-10,726,214.17	-81.64%
UTILIDAD BRUTA	***2,412,331.83***	18.36%
GASTOS OPERATIVOS		
GASTOS DE ADMINISTRACION	-1,609,045.68	-12.25%
GASTOS DE VENTAS	-632,171.35	-4.81%
RESULTADO OPERATIVO	***171,114.80***	***1.30%***
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
DSCT. REBAJA Y BONIFICACIONES OBTENIDAS	0.00	0.00%
DSCT. REBAJA Y BONIFICACIONES CONCEDIDAS	0.00	0.00%
INGRESOS DIVERSOS	0.00	0.00%
INGRESOS FINANCIEROS	22,736.21	0.17%
GASTOS FINANCIEROS	-41,468.18	-0.32%
RESULTADO DEL EJERCICIO	***152,382.83***	1.16%
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	-12,190.63	-0.09%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	***140,192.20***	1.07%
IMPUESTO A LA RENTA 30%	-22,110.27	-0.17%
RESULTADO DEL EJERCICIO	***118,081.93***	0.90%

Fuente: Grupo Isamisa S.A.C. (área contable)

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Anexo 2: Estado de Ganancias y Pérdidas 2018

Anexo 1: Estado de Ganacias y Pérdidas del 2018

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en Nuevos Soles)

	Por el Periodo Comprendido del 02.01.18 al 31.12.18	Representación Relativa
VENTAS	14,722,177.14	100.00%
COSTO DE VENTAS	11,504,490.00	78.14%
UTILIDAD BRUTA	***3,217,687.14***	21.86%
GASTOS OPERATIVOS		
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,622,008.11	11.02%
GASTOS DE VENTAS	1,313,000.94	8.92%
RESULTADO OPERATIVO	***282,678.09***	1.92%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
DSCT. REBAJA Y BONIFICACIONES OBTENIDAS	0.00	0.00%
DSCT. REBAJA Y BONIFICACIONES CONCEDIDAS	0.00	0.00%
INGRESOS DIVERSOS	170.78	0.00%
INGRESOS FINANCIEROS	66,548.32	0.45%
GASTOS FINANCIEROS	-90,822.94	-0.62%
RESULTADO DEL EJERCICIO	**258,574.25**	1.76%
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	-20,685.94	-0.14%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	***237,888.31***	1.62%
IMPUESTO A LA RENTA	-85,701.42	-0.58%
RESULTADO DEL EJERCICIO	***152,186.89***	1.03%

Fuente: Grupo Isamisa S.A.C. (área contable)

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Anexo 3: Estado de Situación Financiera 2018

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de Diciembre del 2018
(Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVO		
Activo Corriente		**V.R**
Caja y Bancos	408,795.14	2.94%
Cuentas Por Cobrar Comerciales	262,891.81	1.89%
Cuentas Por Cobrar Diversas	176,848.24	1.27%
Servicios y Otros Contratados	51,444.94	0.37%
Existencias	3,655,742.92	26.32%
Activo Diferido	147,366.60	1.06%
Otras Cuentas Del Activo	548,610.23	3.95%
Total Activo Corriente	**5,251,699.88**	**37.82%**
Activo No Corriente		
Inmueble Maquin Y Equipo Neto	1,966,307.18	14.16%
Inmueble Maqui. Y equipo arrendamiento Arrendamiento financiero	1,320,151.54	9.51%
Intangiles	478,295.42	3.44%
Activos Biologicos	4,871,284.52	35.08%
Total Activo No Corriente	**8,636,038.66**	**62.18%**
TOTAL ACTIVO	**13,887,738.54**	**100.00%**
Pasivo Corriente		
Tributos y Aportes al Sistema	47,591.60	0.34%
Remuneraciones y Particip. por Pagar	194,459.98	1.40%
Cuentas por Pagar Comerciales	283,342.90	2.04%
Obligaciones Financieras	498,318.10	3.59%
Cuentas por Pagar Diversas	2,895,139.68	20.85%
Total Pasivo Corriente	**3,918,852.25**	28.22%
Pasivo No Corriente		
Obligaciones Financieras	295,202.80	2.13%
Total Pasivo	**4,214,055.05**	**30.34%**
PATRIMONIO		
Capital Social Inscrito	2,069,144.10	14.90%
Capital Social Inscrito -Fusion	6,975,221.32	50.23%
Reservas	982.37	0.01%
Resultados Acumulados	476,148.81	3.43%
Resultados del Periodo	152,186.89	1.10%
Total Patrimonio	**9,673,683.49**	**69.66%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**13,887,738.54**	**100.00%**

Fuente: Grupo Isamisa S.A.C. (área contable)

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Anexo 4: Estado de Situación Financiera 2015

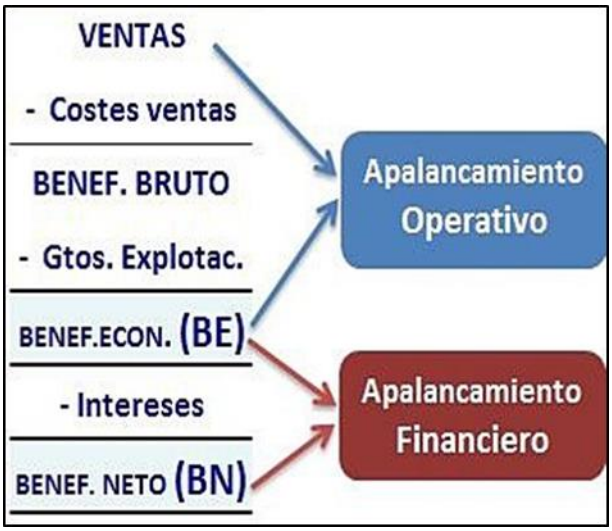
ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS
BALANCE DE SITUACION
AL 31 de Diciembre del 2015
(Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVO		
Activo Corriente		
Caja y Bancos	375,232.91	3.45%
Cuentas Por Cobrar Comerciales	280,791.71	2.58%
Cuentas por Cobrar Diversas	0.00	0.00%
Servicios y Otros Contratados	44,943.74	0.41%
Existencias	5,109,789.38	47.03%
Activo Diferido	109,132.53	1.00%
Otras Cuentas Del Activo	206,784.71	1.90%
Total Activo Corriente	**6,126,674.97**	56.39%
Activo No Corriente		
Inmueble Maquin Y Equipo Neto de	3,987,537.41	36.70%
Inmueble Maqui. Y equipo arrendamiento		
Arrendamiento financiero	406,333.48	3.74%
Intangiles	45,117.52	0.42%
Activos Biologicos	2,200,782.08	20.26%
Depreciación Acumulado	-1,902,572.59	-17.51%
TOTAL ACTIVO	**10,863,872.87**	**100.00%**
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Tributos y Aportes al Sistema	99,800.71	0.92%
Remuneraciones y Particip. por Pagar	100,308.60	0.92%
Cuentas por Pagar Comerciales	771,996.38	7.11%
Obligaciones Financieras	335,587.08	3.09%
Otras Cuentas por Pagar		
Total Pasivo Corriente	**1,307,692.77**	12.04%
Pasivo No Corriente		
Obligaciones Financieras	312,952.81	2.88%
Otras Cuentas por Pagar		
Total Pasivo	**1,620,645.57**	14.92%
PATRIMONIO		
Capital Social Inscrito	2,069,144.10	19.05%
Capital Social Inscrito -Fusion	6,975,221.32	64.21%
Reservas	982.37	0.01%
Resultados Acumulados	79,797.58	0.73%
Resultados del Periodo	118,081.93	1.09%
Total Patrimonio	**9,243,227.30**	85.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**10,863,872.87**	**100.00%**

Fuente: Grupo Isamisa S.A.C. (área contable)

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Anexo 5: Identificación del Apalancamiento Operativo y Financiero



Fuente: Elaboración propia

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

REFERENCIAS

Ayre, I., & Chocce, J. (2016). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo.* Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú.

Baena, G. (2017). *Metodología de la Investigación: Serie integral por competencias.* México DF, México: Grupo Editorial Patria.

Bajaña, G. (2017). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa Ecuador OVERSEAS C.A., periodo 2015.* Guayaquil: Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil. Obtenido de http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1595/1/T-ULVR-0549.pdf

Behar, D. (2008). *Metodología de la Investigación.* Madrid, España: Editorial Shalom 2008.

Bunge, M. (1972). *La investigación científica: su estrategia y su filosofia.* La Habana, Cuba: Ciencias Sociales.

Caballero, A. (2014). *Metodlogía integral: Innovadora para planes y tesis.* México DF, México: Centro de Estudios Fiscales.

Casamayou, E. (Abril de 2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017. *Quipukamayoc*, 33-39.

Córdoba, M. (2016). *Gestión Financiera* (2da. ed.). Lima, Perú: ECOE Ediciones.

Duran, C. (2019). *El Apalancamiento Financiero y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017.* Tacna: Universidad Privada de Tacna. Obtenido de http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/774

Enríquez, A., & Yépez, D. (2018). *El efecto de la diversificación de instrumentos financieros en las empresas ecuatorianas en el periodo 2014-2016.* Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000

Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones.* México DF, México: Pearson Educación.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Gomez, S. (2012). *Metodología de la Investigación.* México DF, México: Red Tercer Milenio.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación.* México DF, México: McGraw-Hilli / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Hurtado, M. (2018). *El Apalancamiento Financiero Influye En La Rentabilidad De La Empresa Inmanza Srl Del Distrito De Huancarama, Provincia De Andahuaylas Y Departamento De Apurímac, Año 2018 .* Lima: Universidad Peruana de las Américas.

Laura, J., & García, J. (2016). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo.* Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú. Obtenido de http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1611/T010_46183978_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

León, L. (2018). *Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios, Lima-2017.* Lima: Universidad Norbert Wiener.

Lizcano, J., & Castelló, E. (2004). *Rentabilidad Empresarial: Propuesta práctica de Análisis y Evaluación.* Madrid, España: Cámaras de Comercio. Servicios de Estudios.

López, J. (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013.* Ambato: UNiversidad Técnica de Ambato.

López, J. (15 de Noviembre de 2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuado. *Revista Publicando*, 241-254.

López, N. (2018). *Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la Empresa de Transporte Racionalización Empresarial S.A., Lurigancho 2018.* Lima: Universidad César Vallejo. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/24780/

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Mayes, T., & Shank, T. (2010). *Análisis Financiero.* México DF, México: Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.,.

Melo, D., & Titto, Y. (2018). *El apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de Transporte Nueva Chaska S.A., Cusco periodo 2016.* Cusco: Universidad Andina del Cusco. Obtenido de http://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/1877/1/Demis_Yazira_Tesis_bachiller_2018.pdf

Niño, V. (2011). *Metodología de la Investigación.* Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.

Parada, J. (1988). *Rentabilidad Empresarial - Un enfoque de gestión.* Concepción, Chile: Editorial Universidad de Concepción.

Paredes, C. (22 de Julio de 2013). Apalancamiento financiero. *Diario Gestión*, págs. 4-5. Obtenido de https://gestion.pe/apalancamiento.financiero/

Patricio, G. (2018). Sistema de Inventarios y su incidencia en la rentabilidad y liquidez, Inversiones Gianmarco E.I.R.L . *(Tesis Título Contador Público).* Universidad San Pedro, Chimbote, Perú.

Salcedo, R., & Piza, P. (Noviembre de 2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Observatorio de la Economia Latinoamericana*, 1-10.

Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa.* Madrid, España: Editorial Análisis Contable.

Sánchez, M. (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerias del distrito de Uchiza, 2017.* Chimbote: Universidad Católica Los Ángeles - Chimbote.

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.* Huánuco: Universidad Católica Los Ángeles - Chimbote.

Tenorio, S. (2019). *Análisis y Toma de decisiones de Apalancamiento Financiero.* Potosí: Universidad Autónoma de San Luis Potosí.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Macroeconomía.* México DF, México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

Trabajo de investigación publicado con autorización de los autores.
No olvide citar este documento