

# UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

## FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

### ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



#### TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

---

“El apalancamiento financiero y su contribución en la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paiján 2020”

---

**Línea de Investigación:**

Finanzas

**Autores:**

Br. Castillo Rodríguez, Katia Gisela

Br. Deza Tirado Katheryn Elizabeth

**Jurado evaluador:**

**Presidente:** Dr. Vega Sáñez, Víctor Manuel

**Secretario:** Dr. Angulo Burgos, Manuel Jesús

**Vocal:** Ms. Navarro Curay, Jossely Isabel

**Asesor:**

Mg. Berrospi Espinoza, Luis Ernesto

**Código Orcid:** <https://orcid.org/0000-0002-7973-4124>

**TRUJILLO, PERÚ**

**2021**

**Fecha de Sustentación:** 2021/08/04

## PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

De acuerdo con el cumplimiento de las disposiciones del reglamento de grados y títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, exponemos a vuestra consideración el presente trabajo de investigación titulado: **El apalancamiento financiero y su contribución en la generación de valor en la empresa mundo de talentos S.A.C., distrito de Paiján, 2020.**

Desarrollado con el fin de obtener el título de contador público.

El presente trabajo es resultado de una constante y ardua investigación y ha sido desarrollado en base a la información obtenida de manera teórica-práctica durante los años de formación profesional. Se aplicó la metodología de investigación propia para este tema, con el objetivo principal que es determinar en qué medida el apalancamiento financiero contribuye en la generación de valor en la empresa Mundo Talento S.A.C.

A ustedes miembros del jurado, mostramos nuestro especial y mayor reconocimiento por el dictamen que se haga merecedor y correspondiente del presente trabajo.



---

Br. Castillo Rodríguez

Katia Gisela



---

Br. Deza Tirado

Katheryn Elizabeth

## DEDICATORIA

En primera instancia a Dios por permitirme terminar esta etapa de mi vida.

A mis padres que día a día vienen apoyándome en cada meta que me propongo.

A mi hijo Bastian por ser el amor de mi vida y la inspiración de poder lograr esta meta.

**Castillo Rodríguez, Katia Gisela**

En primer lugar, a Dios por permitirme finalizar con éxito esta bonita labor de estudiante y convertirme en una gran profesional.

A mis padres Carlos Deza y Fanny Tirado, porque con su ejemplo me inculcaron superación, esfuerzo y dedicación para poder lograr cumplir mis metas y objetivos.

A mis hermanos Jerson, Paolo y Juan Diego, por sus palabras de aliento y apoyo brindado durante este proceso.

A mis hijos Sofhy Moreno y Stephano Moreno por ser el mayor tesoro de mi vida y la fuente motivacional de lograr el éxito.

A mi compañero de vida Jhonatan Moreno por estar a mi lado y creer que lo puedo lograr.

**Deza Tirado, Katheryn Elizabeth**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por guiarme en mis caminos para poder lograr lo que ahora soy.

Agradezco también a mi familia por el apoyo y amor que me dan.

Al profesor Luis Berrospi que fue nuestro asesor y nos brindó todas las facilidades en medio de una nueva forma virtual de enseñarnos, ayudándonos a culminar con éxito nuestro trabajo.

Un agradecimiento especial al profesor Marco Antonio Reyes que fue mi primer docente en el curso de Contabilidad I y ahora coordinador del PATD, porque nos ha brindado apoyo incondicional y ha sido guía durante el desarrollo de la tesis.

**Castillo Rodríguez, Katia Gisela**

Agradezco a Dios por bendecir mi vida, por guiarme y acompañarme en cada paso que doy.

Agradezco también a mis padres, hermanos, hijos y compañero de vida por el apoyo desde el primer día en mi vida académica y ahora profesional.

A la Universidad Privada Antenor Orrego porque a través de sus docentes adquirí muchos conocimientos que son importantes para desenvolverme en la vida profesional, en especial un agradecimiento para mi asesor de tesis Luis Berrospi, porque a pesar de las circunstancias tan difíciles que nos ha tocado vivir ha hecho posible culminar el desarrollo de la tesis con su orientación y al coordinador del curso, docente Marco Antonio por su soporte constante y demostrar actitud positiva frente a las circunstancias que estamos pasando.

**Deza Tirado, Katheryn Elizabeth**

## RESUMEN

Esta investigación tuvo como propósito determinar en qué medida el apalancamiento financiero contribuye en la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paiján 2020. Se utilizó dos técnicas como son; el análisis documental, y la entrevista; el análisis documental se realizó al Estado de Situación financiera y Estado de Resultados del 2019-2020, junto a los documentos anexos de la empresa, y la entrevista fue realizada a la contadora de la empresa. El diseño que utilizamos en nuestra investigación es de tipo explicativo, que permitió dar respuesta al problema de investigación, identificando que la causa para una deficiente generación de valor es la falta de aplicación del apalancamiento financiero.

Para la realización de este informe de investigación se obtuvo información a través de artículos científicos sobre el mismo tema a tratar.

Como resultado de la investigación se confirmó la hipótesis propuesta, que el apalancamiento financiero contribuye a la mejora de la generación de valor de la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paiján, 2020.

**Palabras clave:** Apalancamiento financiero, rentabilidad, liquidez, generación de valor.

## ABSTRACT

The purpose of this research was to determine to what extent financial leverage contributes to the generation of value in the company Mundo de Talentos S.A.C., district of Paiján 2020. Two techniques were used, such as; the documentary analysis, and the interview; The documentary analysis was carried out on the 2019-2020 Statement of Financial Situation and Income Statement, together with the attached documents of the company, and the interview was carried out with the company's accountant. The design we used in our research is explanatory, which allowed us to respond to the research problem, identifying that the cause for a deficient generation of value is the lack of application of financial leverage.

In order to carry out this research report, information was obtained through scientific articles on the same topic to be discussed.

As a result of the investigation, the proposed hypothesis was confirmed, that financial leverage contributes to the improvement of the generation of value of the company Mundo de Talentos S.A.C., district of Paiján, 2020.

Keywords: Financial leverage, profitability, liquidity, value generation.



## ÍNDICE DE CONTENIDOS

PRESENTACION .....	i
DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO.....	iv
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT .....	vii
INDICE DE CONTENIDOS .....	viii
INDICE DE TABLAS .....	x
INDICE DE FIGURAS .....	xi
I. INTRODUCCIÓN .....	1
1.1. Formulación del Problema .....	2
1.1.1. Realidad problemática .....	2
1.1.2. Enunciado del problema .....	4
1.2. Justificación.....	4
1.3. Objetivos .....	5
1.3.1. Objetivo general.....	5
1.3.2. Objetivos específicos .....	5
II. MARCO DE REFERENCIA .....	6
2.1. Antecedentes .....	7
2.1.1. A nivel internacional.....	7
2.1.2. A nivel nacional.....	9
2.1.3. A nivel local.....	11
2.2. Marco teórico .....	12
2.2.1. Apalancamiento financiero .....	12
2.2.2. Generación de Valor .....	21
2.3. Marco conceptual .....	27
2.4. Hipótesis .....	28
III. MATERIAL Y MÉTODOS .....	31
3.1. Material .....	32
3.1.1. Población .....	32
3.1.2. Marco muestral .....	32
3.1.3. Unidad de análisis.....	32
3.1.4. Muestra.....	32

3.2. Métodos .....	32
3.2.1. Diseño de contrastación .....	32
3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos .....	33
3.2.3. Procesamiento y análisis de datos .....	33
IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	35
4.1. Presentación de resultados.....	35
4.2. Contrastación de la hipótesis... ..	77
4.3. Discusión de resultados .....	78
CONCLUSIONES .....	81
RECOMENDACIONES.....	82
REFERENCIAS .....	83
ANEXOS.....	88

## ÍNDICE DE TABLAS

Tablas 1: <i>Análisis vertical del estado de Situación Financiera 2018-2019</i> .....	37
Tabla 2: <i>Análisis vertical del Estado de Resultados 2018-2019</i> .....	39
Tabla 3: <i>Análisis Horizontal del estado de Situación Financiera 2018-2019</i> .....	41
Tabla 4: <i>Análisis Horizontal del estado de Resultados 2018-2019</i> .....	44
Tabla 5: <i>Utilidad antes del Impuesto e Intereses</i> .....	48
Tabla 6: <i>Capital Invertido 2018-2019</i> .....	48
Tabla 7: <i>Costo Promedio Ponderado 2018-2019</i> .....	49
Tabla 8: <i>Valor económico agregado 2018-2019</i> .....	50
Tabla 9: <i>Estado de Situación Financiera 2020</i> .....	51
Tabla 10: <i>Estado de Resultados 2020</i> .....	52
Tabla 11: <i>Capital invertido</i> .....	54
Tabla 12: <i>Utilidad antes de intereses e impuestos</i> .....	55
Tabla 13: <i>Costo Promedio Ponderado 2020</i> .....	56
Tabla 14: <i>Determinación del Eva 2020</i> .....	56
Tabla 15: <i>Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2019-2020</i> .....	58
Tabla 16: <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados 2019-2020</i> .....	61
Tabla 17: <i>Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera 2019-2020</i> .....	63
Tabla 18: <i>Análisis Horizontal del Estado de resultados 2019-2020</i> .....	66
Tabla 19: <i>Capital invertido</i> .....	72
Tabla 20: <i>Utilidad antes de Interés e Impuestos 2019-2020</i> .....	72
Tabla 21: <i>Costo Promedio Ponderado 2019-2020</i> .....	74
Tabla 22: <i>Valor económico agregado</i> .....	76
Tabla 23: <i>Significancia de la diferencia de los promedios de las ratios antes y después de la aplicación del apalancamiento financiero</i> .....	77

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: <i>Índice de Liquidez Corriente</i> .....	68
Figura 2: <i>Margen de utilidad operativa</i> .....	69
Figura 3: <i>Margen de utilidad neta</i> .....	70
Figura 4: <i>Retorno sobre el patrimonio</i> .....	71
Figura 5: <i>Retorno sobre la inversión</i> .....	73
Figura 6: <i>Costo promedio ponderado</i> .....	75
Figura 7: <i>Valor económico agregado</i> .....	76

# **I. INTRODUCCIÓN**

## **1.1. Formulación del Problema**

### **1.1.1. Realidad problemática**

En los últimos años la generación de valor es el objetivo fundamental para las empresas, debido que, con las inversiones de los recursos económicos aportados por la propiedad o créditos financieros, se pretende generar nuevas riquezas o utilidad. Teniendo en consideración que para poder invertir se debe conocer el nivel de endeudamiento que la empresa puede tener, para así no generar desequilibrio económico.

Según Laniado (2002) nos dice que la creación de valor significa una serie de actividades que conducen al propietario o accionista a obtener una rentabilidad superior a la que obtendría con otra alternativa comparable.

A nivel mundial, el riesgo financiero es considerado como la posibilidad de que se sufra un daño de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro, no solo se limita a ser determinado, sino que se extiende a la medición, evaluación, cuantificación, predicción, gestión y control de cada uno de los factores asociados mediante un modelo sistemático del apalancamiento financiero.

Según el criterio de los autores Besley y Brigham (2008), definen al riesgo financiero como el riesgo adicional por encima del riesgo de negocios básicos, que se adjudica a los propietarios de acciones comunes como resultado de utilizar alternativas de financiamiento como pagos periódicos fijos, como la deuda, las acciones preferentes, es decir, es el riesgo asociado a la utilización de la deuda.

Por lo tanto, se debe tener en cuenta el riesgo financiero que toma la empresa cuando decide endeudarse, es por ello que se recomienda la aplicación del apalancamiento financiero.

Oscar León (2009) sostiene que el apalancamiento financiero revela el impacto definido del nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta.

En el Perú al tratarse de un rubro de servicios educativos, necesitaban innovar permanentemente, en cuanto a la formación o fortalecimiento de la marca debido a la gran competencia en el país generada por el ingreso de 19.9% de instituciones nuevas según INEI que brindan ese mismo servicio. Es por ello que para poder innovar necesitaban invertir ya sea con algún crédito financiero o con sus mismos recursos.

La empresa Mundo de Talentos S.A.C. tiene más de 5 años en el mercado, mostrando así su progreso, pero existen fallas que afectan el entorno financiero, tales como la falta de liquidez, personal poco capacitado para el área de finanzas, la postergación del pago a las instituciones financieras, es por ello que en varias ocasiones se encuentra con situaciones que obstaculizan su desarrollo y le impiden conseguir sus objetivos.

Esta problemática deriva en falta de liquidez y solvencia, disminución en el capital de trabajo e incremento del endeudamiento, entre otros.

En el año 2019 las ventas disminuyen en un 9 % en la empresa por lo que decide endeudarse para invertir e innovar es decir realizar sus operaciones con fondos propios y créditos, la ventaja sería que se multiplique la rentabilidad o se corre el riesgo de que la operación no salga como lo planeado y termine siendo solvente.

Así mismo se considera los efectos del covid-19 en la entidad paso de brindar servicios presenciales a servicios remotos, sin embargo, esto no afectó los ingresos por la recaudación de las pensiones es decir las pensiones del año 2020 se mantuvieron igual.

Pero al migrar a la enseñanza virtual y remota se hicieron inversiones en plataformas educativas virtuales, costos que se pudieron cubrir con los ingresos del préstamo. Además, el ahorro en costos operativos como limpieza, seguridad, material de oficina, que con llevó a mantener el efectivo de manera saludable y así mismo también se benefició por el traslado de estudiantes provenientes de colegios que carecían de plataformas educativas amigables y eficientes.

Es por ello que la investigación tiene como objetivo determinar en qué medida contribuye el apalancamiento financiero en la generación de valor en la empresa Mundo de Talento S.A.C, distrito de Paiján, año 2019-2020.

### **1.1.2. Enunciado del problema**

¿En qué medida el apalancamiento financiero contribuye a la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paiján, 2020?

## **1.2. Justificación**

### **- Teórica**

La presente investigación es importante en el contexto financiero ya que permite demostrar la importancia, ventajas, y beneficios que trae el nivel de apalancamiento financiero para la empresa. Cuando los niveles del apalancamiento son altos los riesgos también aumentan. Es por esto que es necesario un buen uso del endeudamiento para así poder conseguir una mejor rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y así consecuentemente generar valor a la empresa.

### **- Práctica**

La presente investigación pretende demostrar como el apalancamiento financiero es beneficioso para la empresa si su endeudamiento aumenta su rentabilidad financiera.

Esta investigación será necesaria para los responsables en la toma de decisiones en el área de finanzas, nos permitirá conocer si el comportamiento de la empresa está siendo positivo.

Considerando también que ayudará a los alumnos, docentes y profesionales a utilizarla como guía de consulta.

### **- Metodológica**

Con esta investigación se pretende disponer que toda la información recopilada sea diagnosticada y con ella prevenir en forma constante las contingencias existentes y establecidas, observando la precisión científica y tecnológica adecuada para alcanzar el éxito.



## - **Social**

Esta investigación tiene el propósito de ayudar a la sociedad a invertir mejor sus recursos, y de esa manera no generar un nivel de endeudamiento muy alto ya que hay empresas sin analizar su situación económica se arriesgan a solicitar un préstamo. Esta investigación permitirá dar un buen manejo a sus ingresos para que mantengan un nivel de apalancamiento estable.

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar en qué medida el apalancamiento financiero contribuye en la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paiján, 2020.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Diagnosticar la situación financiera de la empresa en el año 2019.
- Aplicar el apalancamiento financiero para la empresa en el año 2020.
- Determinar la generación de valor de la empresa en el año 2020.
- Evaluar de manera comparativa la generación de valor antes de la aplicación del apalancamiento financiero y después de la aplicación del apalancamiento financiero.

## **II. MARCO DE REFERENCIA**

## **2.1. Antecedentes**

### **2.1.1. A nivel internacional**

Loja (2013) en su tesis para obtener el grado de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, Contador Público Auditor en la Universidad Nacional de Loja-Ecuador titulada Análisis de la Rentabilidad Económica y Financiera en el Colegio Particular Dr. José María Vivar Castro, Periodo 2009 – 2010. El tipo de investigación de la tesis es aplicada y tiene como objetivo demostrar que la aplicación del análisis financiero base del periodo 2011 – 2013 permite determinar los puntos quiebres de la empresa para así tomar mejores decisiones para la empresa y así mejoren sus resultados financieros, obteniendo que los encargados tomen conciencia y mejoren sus estrategias para la toma de decisiones, las cuales se podrán ver mejorías en los siguientes periodos. Cumpliendo así el objetivo principal de este trabajo de investigación, debido a que con este análisis financiero se mejorarán las estrategias para incrementar su liquidez por medio de un largo financiamiento, además solvencia más oportuna para financiarse en reinversión.

López (2014) en su tesis de investigación para obtener el grado de Ingeniero Financiero en la Universidad Técnica de Ambato-Ecuador, titulada Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013. La presente investigación es bibliográfica documental con método descriptivo y tuvo como propósito responder la deficiente gestión de recursos en las Pymes de la ciudad de Ambato, ya que se quería demostrar que el apalancamiento financiero tiene un impacto positivo en la rentabilidad, nos hace mención que el endeudamiento externo es más eficaz debido a que los accionistas buscan tasas de rentabilidad superiores al crédito. Llegando a concluir que el apalancamiento financiero es una herramienta necesaria para incrementar la rentabilidad y mejorar su crecimiento de valor como empresa.

Bañol & Franco (2008), en su trabajo de investigación Previo a la obtención del título de Administrador de Empresas. Bogotá- Colombia. Universidad Javeriana, Facultad de Ciencias Contables Administrativas, Área de Finanzas titulada: Diagnóstico y Evaluación de la Situación Económica y Financiera de la empresa ASPROACOL S.A. El presente trabajo de investigación es descriptivo y tiene como objetivo efectuar un diagnóstico económico y financiero de la empresa ASPROACOL S.A, con el fin de decir si la empresa es viable continuamente; observando en el estudio de los dos años se logró adquirir un buen desarrollo financiero, y después de haber adquirido su punto de equilibrio y ser rentable, se paralizó con el tiempo porque dejo de verificar las situaciones que se obtenía de los estados financieros, dejando de detectar los problemas que interrumpían el desarrollo de la empresa .

Mendoza (2015), en su trabajo de investigación tesis para optar al grado de Magíster en Economía con Mención en Finanzas y Proyectos corporativos. Guayaquil-Ecuador. Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Económicas titulada: “El Análisis Financiero como Herramienta Básica en la Toma de Decisiones Gerenciales, caso: Empresa Hdp Representaciones. El trabajo de investigación es de orientación aplicada y tiene como objetivo mejorar las decisiones gerenciales en las actividades tanto de planificación, así como también en los estados financieros y el presupuesto que se tiene en la empresa. Se cambia de la infraestructura actual poco funcional para la atención a los clientes de la empresa por una mejor.

### **2.1.2. A nivel nacional**

Pacheco (2009), en su trabajo de investigación Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Economía, Lima, Perú. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Económicas, Unidad de Postgrado, titulado: El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999-2003. El presente trabajo es de investigación aplicada y su objetivo es disponer si las empresas en el Perú, que están cotizando en Bolsa, han generado valor económico para los accionistas y para la propia empresa. Concluyendo que las empresas en el sector minero las 10 primeras que están cotizando en la bolsa de valores solo dos están generando valor económico en todo su periodo de análisis (1999-2003).

Sánchez (2018) en su tesis de investigación para obtener el título profesional de Contador Público, Universidad Católica de los Ángeles-Chimbote, titulado El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las pymes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017. La presente investigación es de tipo de orientación aplicada cuantitativa con método descriptivo y población compuesta por las empresas de Uchiza en el rubro de librerías, teniendo como objetivo principal determinar cómo influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de las pymes, llegando a concluir que a mayor apalancamiento mayor es la rentabilidad además que la tasa de interés, el pago de los créditos se relaciona de manera directa con la rentabilidad debido a que menor sea el plazo mejores beneficios, mayor rentabilidad y valor para la empresa.

Mamani (2017), en su trabajo de Tesis para optar el Grado Académico de Contador Público. Puno, Perú. Universidad Nacional del Altiplano Puno, Facultad de Ciencias Económicas y administrativas, Escuela Profesional de Ciencias Contables, titulado: "Impacto del Valor Económico Agregado en las Decisiones Financieras de la Empresa San Gabán S.A., Periodo 2014 – 2015". El tipo de investigación es aplicada y tiene como objetivo verificar la incidencia del valor económico agregado en las decisiones financieras de la Empresa San Gabán S.A., periodo 2014 – 2015. Concluyendo que una empresa que esté orientada al éxito debe buscar incrementar su creación de Valor de manera equitativa en el tiempo y esto se da con unas buenas decisiones financieras.; considerando que su tasa de rendimiento está por encima del costo de oportunidad de los inversionistas, incidiendo en una eficiente competitividad; y esto influye en las decisiones financieras pues abre puertas para financiar nuevos proyectos.

Bautista (2016), en su trabajo de investigación de tesis de licenciatura. Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo, Perú, titulada: Planeamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de tienda Oechsle de la ciudad de Huancayo 2016- 2019. En esta tesis se busca establecer como el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa, por lo que planteó como solución a su problema un buen planeamiento financiero analizando de manera adecuada el estado de situación financiera consolidado y el estado de resultados consolidado utilizando técnicas de análisis y ratios financieros; su investigación es de tipo básica y el diseño es el descriptivo– explicativo correlacional. Llegando a establecer que el planeamiento financiero incide positivamente en el crecimiento de la rentabilidad de las tiendas Oechsle de la ciudad de Huancayo.

### **2.1.3. A nivel local**

Rodríguez (2015), en su trabajo de investigación Tesis para optar el Grado de Licenciado en Administración. Trujillo, Perú. Universidad Privada Antenor Orrego, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Administración titulado: Análisis Económico Financiero Para Mejorar La Toma De Decisiones En La Empresa Enrique Cassinelli E Hijos S.A.C. De Trujillo En El Periodo 2011- 2013. Esta investigación es descriptiva y tiene como objetivo demostrar que el análisis económico financiero permite mejorar la toma de decisiones de la empresa siendo la empresa Enrique Cassinelli una empresa dedica a la elaboración y venta de bebidas no alcohólicas en las ciudades de Cajamarca entre otras ciudades al momento de aplicar el análisis financiero de la empresa pudieron tomar buenas decisiones para que así la empresa mejore en ventas que ascienden en el 2013 a 16, 500,000 de soles.

Nacarino & Salazar (2013), en su trabajo de investigación para obtener el título profesional de Contador Público Trujillo, Perú. Universidad Privada Antenor Orrego, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad titulado: “Diagnóstico Económico – Financiero para la Gestión del Riesgo de endeudamiento de la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011– 2012. Esta investigación es aplicada y de acuerdo a los indicadores desarrollados, la aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico y financiero le permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa Láctea S.A. (...) La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

Becerra (2011) en su tesis para obtener el grado de Contador Público en la Universidad Nacional de Trujillo- Perú, titulada El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo. El tipo de investigación de la tesis es aplicada con método descriptivo y tiene como objetivo demostrar que el apalancamiento financiero incide favorablemente en los estados financieros

de las empresas principalmente en la rentabilidad de estas si se aplica adecuadamente, además muestra las ventajas de usar el apalancamiento financiero porque permite financiar la inversión y los costos inferiores para una buena gestión. EL autor llega a concluir que si se tiene un uso adecuado del endeudamiento financiero se puede lograr tener una buena rentabilidad y generación de valor para los socios y accionistas.

## **2.2. Marco teórico**

### **2.2.1. Apalancamiento financiero**

Oscar León (2009) sostiene: el apalancamiento financiero revela el impacto definido del nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta. La existencia de las cargas fijas financieras que genera el endeudamiento y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en la UAI puede tener sobre la utilidad por acción. Por lo tanto, el Apalancamiento Financiero como medida, muestra el impacto de un cambio en la UAI sobre la UPA. (p.45) Castillo(2011) define que: un apalancamiento financiero se refiere a usar endeudamiento para financiar una operación, es decir, que no solo se realizará una operación con fondos propios, sino también con un crédito.

El apalancamiento es favorable, ya que promueve las inversiones, sin embargo, hay que tomar en cuenta que, cuando los niveles de apalancamiento son más altos, los riesgos son también altos; los riesgos varían de acuerdo al mercado en donde la inversión pueda llevarse a cabo, sea en el mercado bursátil, inmobiliario o en otros. (p.45)

García (2009) define que: es el fenómeno que surge por la acción de la empresa que incide de una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con la finalidad de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios. A manera que es lógico suponer, mientras mayores sean cargas fijas, mayor será el riesgo que admite la empresa, por tanto, también será mayor la rentabilidad esperada acuerdo de ello. (p.45).



Parodi (2013) consiste en el uso de 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. No es negativo en sí mismo, pues permite la expansión de la empresa vía la compra de activos; pero, el exceso de deuda, puede presentar dificultades de pago. (p.58)

Berk & Demarzo sostiene que: en su libro Finanzas Corporativas tomó más de \$ 2 millones en préstamos bancarios, estos son un ejemplo de deuda privada, que es aquella que no se cotiza al público. El mercado de deuda privada tiene la ventaja de que evita el costo del registro, pero tiene la desventaja de que no tiene liquidez. (p. 785).

Lawrence & Gitman (2013) define las finanzas como una disciplina(...) es el arte y la ciencia de la administración del dinero virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos, mercados mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las empresas y los gobiernos (p. 4).

Brealey & Hyers mencionan que el apalancamiento afecta a la rentabilidad porque el apalancamiento aumenta el flujo esperado de beneficios por acción, pero no el precio de la acción. La razón estriba en que el cambio en el flujo esperado de beneficios compensado exactamente por un cambio en la tasa a la que se capitaliza los beneficios (p. 488).

#### **2.2.1.1. Indicadores de la situación financiera de la empresa**

Hoy por hoy, es muy común que la mayoría de compañías para saber su condición económica – financiera, hagan uso de indicadores financieros como un instrumento para determinar tal condición. Esto permite que mediante su cálculo e interpretación se logre determinar que departamentos son más eficientes y eficaces en el logro de los objetivos institucionales.

Es por ello que, entre los indicadores financieros más sobresalientes, se encuentran los siguientes:

- Indicadores de liquidez y solvencia
- Indicadores de eficiencia o actividad.
- Indicadores de endeudamiento
- Indicadores de rentabilidad.

#### **2.2.1.2. Tipos de apalancamiento financiero**

##### **- Apalancamiento financiero positivo**

Si dado la obtención de fondos provenientes de préstamo suele ser productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento esta sobre los activos de la empresa, es mayor a la tasa de interés que se le va a pagar por los fondos obtenidos en los préstamos. (Gitman, 2007).

Por otro lado, Irven y Chocce (2016) sostiene que el apalancamiento financiero positivo se refiere a la obtención de una tasa proveniente de activos siempre que sea mayor a la tasa de interés que se pagará en un préstamo, Poma (2017), añade que es el logro de fondos de préstamos de una manera más rentable.

Muñoz (2008) incorpora que producto de realizarse un apalancamiento y si este es positivo, el fin de la deuda produce un incremento de la rentabilidad financiera que beneficia a las partes interesadas.

##### **- Apalancamiento financiero negativo**

Cuando sucede la obtención de fondos provenientes de préstamos suele suceder improductiva, es decir cuando la tasa de rendimiento esta sobre los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. (Gitman, 2007).

Gironella (2005) refiere que el apalancamiento financiero es positivo cuando una compañía al tener un nivel de deuda grande permite la rentabilidad de la misma.

Muñoz (2008) menciona que, cuando el efecto del apalancamiento financiero es negativo, la deuda estaría disminuyendo la rentabilidad al capital propio y, de esta manera, perjudicando a los socios de la empresa. También se debe considerar que cuando una empresa se endeuda (apalanca), el riesgo de los accionistas se incrementa porque se convierten en acreedores residuales.

Esto implica que el efectivo que genere la empresa, el derecho de cobrar primero lo tienen los prestamistas, dejando el saldo para que se reparta entre los accionistas, entonces a mayor deuda el riesgo de los accionistas también aumenta y, por ende, mayor será la rentabilidad que exigirán por los fondos invertidos en la empresa.

#### **- Apalancamiento financiero neutro**

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. (Gitman, 2007).

#### **2.2.1.3. Beneficios del apalancamiento**

Muchos autores escriben acerca de los beneficios que tienen las compañías al aplicar un apalancamiento, uno de ellos es Chicano (2019), quien menciona que el apalancamiento no solo se limita a dar una rentabilidad a las compañías, sino que además permite:

- Desarrollar más inversiones y comprender actuales mercados. Existen considerables operaciones que no son factibles sin antes tener un amparo de fondos ajenos, en especial si necesitan una inversión fuerte.

- Aumenta la Tasa Interna de Retorno (TIR) de la operación; cuando la rentabilidad aumenta, puesto que la operación tuvo éxito debido a que se financió con recursos propios y de terceros.
- Rendimiento fiscal, puesto que el ente fiscalizador permite deducir los intereses por adquirir financiamiento de terceros, característica importante al momento de realizar una inversión cuantiosa.

Del mismo modo, Becerra (2011) manifiesta que el apalancamiento financiero es una técnica que usan muchas empresas, pues sus funcionarios la consideran un instrumento que les permite atender problemas de liquidez y crecimiento al corto plazo.

Nava (2014) adiciona que si una compañía quiere incorporar un apalancamiento financiero antes tiene que hacer un estudio respecto a la capacidad de pago que tiene esta para hacer frente a sus obligaciones para un óptimo financiamiento.

Por otro lado, Amat (2008) indica que el apalancamiento financiero es relevante para las empresas, puesto que mide el volumen de recursos con la finalidad de aumentar la rentabilidad de las partes interesadas, teniendo un equilibrio tanto en la parte invertida como en la utilidad esperada.

Asimismo, Sánchez & Rincón (2015), sostienen la importancia para el desarrollo de las compañías y el logro de sus objetivos a través de externos, haciendo a un lado a los dueños; el apalancamiento es una herramienta útil que trae consigo mejores beneficios.

#### **2.2.1.4. Riesgos del apalancamiento**

Estos riesgos suelen suceder en cuanto las compañías no perciben más que los costos de financiación. La capacidad de las actividades mercantiles con activos propios se valora según el efecto de estas en las utilidades. (Horne, Wachowicz & Ortega 2019).

El incremento de esta herramienta financiera origina un riesgo, ya que si los pagos son mayores exige que la compañía mantenga un nivel elevado de rentabilidad para asegurar una óptima productividad, caso contrario, la compañía estará forzada a cerrar sus operaciones, puesto que no tiene la capacidad para cumplir con sus obligaciones frente a los acreedores. (Córdoba, 2012).

Por otro lado, Granel (2018) indica al tener un apalancamiento como instrumento, los riesgos que llevan consigo aumentan debido a que la rentabilidad esperada puede ser menor al costo financiado (apalancamiento negativo); además en el crédito existe un riesgo, ya que en varias oportunidades la tasa de interés de los préstamos varía y dependen de características externas porque si las tasas crecen más rápido que los ingresos es posible que las pérdidas acaben siendo superiores a las ganancias.

Y, finalmente, los que también perciben un riesgo son los inversionistas, considerando que las empresas muy endeudadas son poco atractivas para los inversionistas.

Al usar el apalancamiento financiero, los accionistas de la empresa están sujetos al riesgo financiero, así como al riesgo de operación. Un aumento del apalancamiento financiero de una empresa aumentará su Rentabilidad Financiera, Return on Equity (ROE), si y solo si, su Rentabilidad Económica, (ROA), excede la tasa de interés de los fondos prestados, si el ROA excede la tasa de préstamos, entonces la empresa gana más con el capital que emplea que lo que paga a sus acreedores. El excedente queda así disponible para los accionistas de la empresa y por ende aumenta el ROE. Por otro lado, si el ROA es menor que la tasa de interés, los accionistas habrían estado mejor sin endeudamiento. (Bodie y Merton, 2003).

### 2.2.1.5. Efecto del apalancamiento

Al hablar de apalancamiento financiero nos referimos a la utilización del dinero que se nos ha prestado. La parte accionaria de las compañías usan esta herramienta para empujar su ROE, una vez aumentado, el ROA sufre variaciones de la rentabilidad. Es decir, el apalancamiento financiero lleva consigo un riesgo financiero que se verá plasmado en las operaciones de la compañía.

### 2.2.1.6. Ratio de apalancamiento

Para encontrar el nivel de endeudamiento de la empresa se utiliza la ratio de apalancamiento financiero y se aplica la siguiente ecuación:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

#### 2.2.1.6.1. Componentes de la ratio

##### - Pasivo corriente

El pasivo corriente mide el endeudamiento a cortoplazo de las empresas; es por ello que Gómez (como se citó en Rodríguez, 2013) afirma que el pasivo corriente son todas aquellas deudas de la empresa, a favor de terceros, que vencen en un plazo no mayor de un año. Hernández & Mora (2016) agregan que son las obligaciones con terceros más apremiantes de la organización y están conformados por obligaciones que son exigibles en el corto plazo. Y a la vez se espera liquidar estas obligaciones en el curso normal de la explotación de la empresa (Martel & Molina 2007).

La clasificación del pasivo corriente está conformada por las cuentas u obligaciones a pagar hacia terceros y/o proveedores. Pérez (2013) menciona que está clasificado de la siguiente manera: Cuentas por pagar comerciales-terceros (o relacionadas), sobregiros bancarios, tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar, remuneraciones y participaciones por pagar, dividendos por pagar, cuentas por pagar diversas, terceros (o relacionadas) y provisiones diversas. Por otra parte, Chávez (2011) en el pasivo corriente se incluyen los impuestos, gravámenes y tasas, pasivos estimados y provisiones; además de la parte corriente de obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar y obligaciones laborales.

- **Pasivo no corriente**

Los pasivos no corrientes (préstamos a largo plazo), son aquellos montos de las deudas contraídas por operaciones de crédito interno con instituciones financieras, a plazos que exceden los doce meses de su otorgamiento. El Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], (s.f.) menciona que representan obligaciones por operaciones de financiación que contrae la empresa con instituciones financieras y otras entidades no vinculadas.

La NIC 1 presentación de estados financieros en su párrafo 62 estipula lo siguiente: “Las deudas con intereses, con las cuales se financia el capital de trabajo en términos del largo plazo y cuya fecha de liquidación no está dentro de los doce meses, son pasivos no corrientes”.

### **-Patrimonio neto**

Quezada (2011) indica que el patrimonio neto muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales como; capital, capital adicional, acciones de inversión y resultados acumulados durante un periodo determinado. (Mallo & Pulido Álvarez 2008) añade que el Patrimonio neto constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Mientras que para (Guamán & Zhunaula 2012) es donde se muestra la situación patrimonial de una entidad en un periodo determinado. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de constitución o en otros posteriores, por sus propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados.

La fórmula del patrimonio neto es la siguiente:

$$\text{Patrimonio neto} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$$

#### **2.2.1.7. Grado de apalancamiento financiero:**

A menudo se sostiene que el financiamiento por las acciones diferentes es de menor riesgo a pesar que el financiamiento por la deuda de la empresa emisora. Puede ser que sea verdadero respecto al riesgo de insolvencia del efectivo, a pesar que GAF dice que la variedad relativa del cambio porcentual mediante las utilidades por acción (UPA) será mayor najo el convenio de acciones preferentes. Si los demás permanecen igual.

El grado de Apalancamiento financiera mide el efecto de un cambio en una variable sobre otra variable. El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) se puede definir como el porcentaje de cambio en las utilidades por acción (UPA) como



consecuencia de un cambio porcentual en las utilidades antes de impuestos e intereses (UAI). (Gitman, 2007).

La fórmula del grado de apalancamiento financiero es la siguiente:

$$\text{GAF} = \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}-\text{INT}}$$

#### **2.2.1.8. Ratio de capital de trabajo**

Esta ratio está dentro de la ratio de liquidez que busca medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos a corto plazo. La ratio de capital de trabajo muestra lo que la empresa dispone tras pagar sus deudas inmediatas para poder operar. (Apaza, 2007).

Flores (2014) La fórmula es la siguiente:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

### **2.2.2. Generación de Valor**

#### **2.2.2.1. Creación de valor**

En términos financieros, una decisión, acción, inversión o transacción propende por la creación de valor cuando es capaz de retornar un monto de dinero superior a lo invertido inicialmente, y es posible cubrir todos los costos asociados, involucrando los costos de oportunidad de los recursos invertidos. Es decir, una decisión financiera que genera ingresos suficientes para exceder sus costos operativos, contablemente arroja una utilidad; si ese sobrante permite cancelar gastos de intereses e impuestos, contablemente existe utilidad; pero si ella no satisface el rendimiento esperado por el propietario, y no cubre el costo de oportunidad de los

recursos invertidos en el negocio, esa operación no está generando valor, por lo contrario, lo está destruyendo (Vera, 2000, p.102)

Según Laniado (2002) sostiene que, el mismo autor, declara que “crear valor significa una serie de actividades que conducen al propietario o accionista a obtener una rentabilidad superior a la que obtendría con otra alternativa comparable”. (p.117)

Según Gitman (2003) afirma que, el objetivo de la empresa, es consiguiente de los gerentes y empleadores, es optimizar la riqueza de los accionistas, en la cual se va determinar por medio del precio de una acción del capital social, a la misma vez se basa en el tiempo de la obtención de los rendimientos, en su magnitud y en su riesgo. El autor asegura que obstante a que el precio de las acciones significa la maximización de la riqueza de los propietarios. (p.74)

Según Brealy & Myers (1991) concuerdan que, en señalar que el objetivo principal de la gerencia financiera en una empresa con ánimo de lucro es el de maximizar el valor invertido por los accionistas, y recomiendan que todo gerente debe concentrar sus esfuerzos en el logro de dicho objetivo, para garantizar la permanencia continua de la empresa en el mundo competitivo de los negocios y facilitar la gestión de los recursos necesarios para su desarrollo y crecimiento. (p.67).

#### **2.2.2.2. Valor de una empresa**

Comprendemos por valor o generación de la empresa, el valor de la agrupación de elementos, materiales, inmateriales y humanos que constituye la organización. Se trata de un valor o precio de una agrupación de la empresa como organización, que significa no solo el valor en el presente de los distintos bienes, derechos y agrupaciones integrante de sus patrimonios, sino también expectativas acerca de que se ha formulado múltiples métodos o modelos, nadie goza de

general aceptación, porque toda la dificultad de valoración tiene un componente subjetivo, por lo tanto, un máximo elevado margen de relatividad.

En una economía de mercado, simplificando, el valor de las cosas es lo que se está dispuesto a dar por ellas. Ocurre, sin embargo, que, debido a la heterogeneidad del producto intercambiado, jamás una empresa es idéntica a otra, por más que las dos sean del mismo tamaño y se dediquen al mismo rubro, a falta de regularidad de los diferentes intercambios, no se compran ni venden empresas todos los días y a la existencia de varios números de vendedores y compradores.

Posteriormente para fijar el valor de una empresa se debe tener a partir de ciertos indicadores o variables proxy, como algún valor contable, valor sustancial, valor de liquidación, valor de rendimiento, fondo de comercio o valor bursátil, que precisamente combinados, promedios o corregidos llevar a formular estimaciones razonables del verdadero valor de la empresa. (Bonmatí 2011, p.117).

#### **2.2.2.3. Cadena de valor**

La cadena de valor va a ayudar a poder determinar las actividades o competencias distintivas que va a facilitar generar una ventaja competitiva, concepto también introducido por Alexander Borja. Poseer una ventaja de mercado es poder tener una rentabilidad relativa que sea superior a los rivales en el sector económico sobre el cual se compete, la cual tiene que ser sustentable en el tiempo. La rentabilidad significa que tenga un margen positivo entre los ingresos y costos.

Cada actividad que se pueda realizar en la organización debe tener o generar la mayor rentabilidad que se pueda esperar, de no ser así, debe costar lo menos posible, con el propósito de obtener un margen superior al de los rivales. Las actividades de la cadena de valor son múltiples y también complementarias.

El grupo de actividades de valor que se pueda decidir realiza una unidad de negocio es a lo que le llama estrategia competitiva o estrategia del negocio, diferente a las estrategias corporativas o a las estrategias de un área funciona.

Por supuesto el concepto de subcontratación y su conveniencia en consecuencia también de los análisis de la cadena de valor. Este esquema muestra la cadena de valor diseñada por Porter. El tipo de la cadena de valor recalca las actividades específicas del negocio en las que se pueden atribuir mejor las estrategias competitivas y en las que es más probable que los sistemas de información tengan un impacto estratégico. El modelo considera a la empresa como una serie de actividades primarias y de apoyo que agregan como una serie de actividades primarias y de apoyo que agregan valor a los productos y servicios de una empresa (Bonmatí 2011).

#### **2.2.2.4. Valor económico agregado (EVA)**

##### **Definición del valor económico agregado**

La primera noción del valor económico agregado EVA fue desarrollada por Alfred Marshall en 1890 en *The Principles of Economics*, donde planteaba el concepto de ingreso residual, en relación a que el capital debía producir una utilidad mayor que su costo de oportunidad.

Posteriormente, el concepto del EVA se plantea como una variación o modificación de lo que tradicionalmente se conocía como "Ingreso o beneficio residual", es decir, la cantidad que se obtenía al restar a la utilidad operacional los costos del capital.

El concepto referente al beneficio residual apareció a principios del siglo XX, en la literatura contable. Church lo introdujo en 1917 y luego, en 1924, Scovell citó el beneficio residual; ya para 1960 aparece dicho concepto y se contempla en la literatura de la contabilidad administrativa o gerencial.

Diez años más tarde, para la década de los 70, la academia finlandesa discute sobre dicho tema y en 1975 Virtanen lo define como un retorno sobre inversión, para la toma de decisiones gerenciales. En 1989, la firma consultora Stern Stewart & Co., radicada en Nueva York, Estados Unidos de América, nuevamente introdujo y registró como marca a su nombre el EVA (Bonilla, 2010; Díaz & Bello, 2007).

La fórmula del Eva es la siguiente:

$$\text{EVA} = (\text{ROI} - \text{CPPC}) * \text{CI}$$

### Componentes del Eva:

#### - Retorno sobre la inversión (ROI)

Es un indicador que nos permite verificar si la empresa ganó o perdió con las inversiones hechas (herramientas, anuncios, etc.)

La métrica es importante porque permite que evalúes cómo ciertas iniciativas contribuyen con los resultados de la empresa.

De la misma forma, con base en el ROI, es posible planificar metas basadas en resultados tangibles y entender si está valiendo la pena o no invertir en determinados canales. (Gitman,2010).

La fórmula para calcular el ROI es la siguiente:

$$\text{ROI} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO E INTERES}}{\text{CAPITAL INVERTIDO}}$$

- **Utilidad antes del Impuesto:** Como su nombre lo indica, es aquella utilidad depurada de todo concepto operativo y financiero que solo le falta la aplicación de los impuestos para empezar a distribuirla. (Gitman,2010)
- **Capital Invertido:** El conjunto de bienes que constituyen el activo de una empresa, es decir la suma total de activos corrientes menos los pasivos corrientes más activos fijos netos de la operación. (Gitman,2010).

- **Costo promedio ponderado de capital (CPCC)**

Para obtener el Costo Promedio Ponderado de Capital del periodo se investigan las fuentes de financiación utilizadas por la empresa; en el caso del costo del patrimonio se utiliza el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model). (Sharpe,1964).

EL WACC es un dato fundamental para el proceso de toma de decisiones de inversión, los factores son:

$$WACC = \%P * Ke + \%D * Kd * (1 - Tax)$$

Donde:

- %P: Porcentaje de Patrimonio.
- Ke: Costo de Patrimonio.
- %D: Porcentaje de Deuda
- Kd: Costo de la Deuda
- Tax: Tasa de Impuesto

- **Capital Invertido en la operación.**

Son los activos fijos más el capital de trabajo operativo y otros activos; también puede calcularse con la deuda a corto y largo plazo más el costo de capital, a partir del

Balance General, es posible obtener los datos de base para el cálculo del capital. También es posible establecer el monto del capital a partir del total de activos operativos, restando aquellas obligaciones que no tienen costo como las cuentas por pagar a proveedores. (Gitman,2010).

### 2.3. Marco conceptual

- **Rentabilidad financiera:** La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. (Ccaccya, 2015).
- **Rentabilidad sobre patrimonio (ROE):** El ROE indica la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa y es conocida también como la rentabilidad financiera.  
Para los accionistas es el indicador más importante pues les revela cómo será retribuido su aporte de capital. (Ccaccya, 2015).
- **La rentabilidad económica:** Es la medida del rendimiento que producen los capitales invertidos en un determinado periodo de tiempo, lo que implica comparar el beneficio generado con el capital invertido o empleado para obtenerlo. (Gironella, 2005).
- **Ratios de rentabilidad:** son medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generar beneficios por parte de la entidad sobre la base de sus ventas, activos e inversiones. (Ccaccya, 2015).
- **Generación de Valor:** Una decisión financiera que genera ingresos suficientes para exceder sus costos operativos, contablemente arroja una utilidad; si ese sobrante permite cancelar gastos de intereses e impuestos, contablemente existe utilidad (Vera, 2000).
- **Valor Económico:** Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. (Amat 1999).

- **EI EVA:** Indicador que pretende medir la creación de valor durante un período específico. (Carrillo & Niño, 2006)
- **Destrucción de Valor:** Decisión financiera que no satisface el rendimiento esperado por el propietario, y no cubre el costo de oportunidad de los recursos invertidos en el negocio. (Vera 2000).

## 2.4. Hipótesis

El apalancamiento financiero contribuye a la mejora de la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C, distrito de Paján,2020.

## 2.5. Variables

- **Variable Independiente:** Apalancamiento financiero.
- **Variable Dependiente:** Generación de valor.

### 2.5.1. Operacionalización de variables



Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicador	Instrumento	Escala de Medición
<p style="text-align: center;"><b>Variable independiente</b></p> <p style="text-align: center;">Apalancamiento financiero</p>	<p style="text-align: center;">Se basa en usar algún mecanismo como deuda para incrementar la cantidad de dinero que podemos obtener de una inversión.</p>	<p style="text-align: center;">Se usó y determinó el nivel de endeudamiento mediante las ratios para identificar el nivel de apalancamiento que se va a necesitar.</p>	<p style="text-align: center;">Apalancamiento</p> <p style="text-align: center;">Grado de Apalancamiento Financiero</p> <p style="text-align: center;">Capital de Trabajo</p>	<p style="text-align: center;">Nivel de endeudamiento</p> <p style="text-align: center;">·</p> <p style="text-align: center;">Porcentaje de cambio existente que tiene el UPA ante la variación de UAII</p> <p style="text-align: center;">Dinero que dispone la empresa después de pagar sus deudas.</p>	<p style="text-align: center;">Análisis documental</p>	<p style="text-align: center;">Cuantitativa de razón</p>

<p><b>Variable Dependiente</b></p> <p>Generación de Valor</p>	<p>Una decisión financiera que genera ingresos suficientes Para exceder sus costos operativos, si ese sobrante permite cancelar gastos de intereses e impuestos, contablemente existe utilidad.</p>	<p>Se valió del Nivel de Apalancamiento financiero para identificar mediante el EVA, ROE Y ROA la generación de valor, rentabilidad y utilidad.</p>	<p>Rentabilidad y utilidad.</p> <p>Valor Económico Agregado (EVA)</p>	<p>Ratios de Rentabilidad Utilidad</p> <p>Generación de Valor</p>	<p>Análisis documental</p>	<p>Cuantitativa de razón</p>
---	---	---	---	---	----------------------------	------------------------------

# **III. MATERIAL Y MÉTODOS**

### **3.1. Material**

#### **3.1.1. Población**

Estuvo conformada por el conjunto de estados financieros que fueron el Estado de situación financiera y el estado de resultados, documentos anexos de la empresa Mundo de Talentos S.A.C, en el distrito de Paiján.

#### **3.1.2. Marco muestral**

Estuvo constituido por los registros de documentos contables y financieros del área de contabilidad.

#### **3.1.3. Unidad de análisis**

El análisis se realizó a cada uno de los estados financieros y a los documentos anexos de la empresa Mundo De Talentos S.A.C.

#### **3.1.4. Muestra**

Se ha considerado que se trata de una muestra censal que estuvo conformada por el estado de situación financiera, estado de resultados de los años 2019 y 2020, documentos anexos de la empresa Mundo de Talentos S.A.C.

### **3.2. Métodos**

#### **3.2.1. Diseño de contrastación**

El diseño que utilizamos es el explicativo o causa- efecto. Este diseño nos permitió observar, describir y relacionar las variables dependiente e independiente a fin de determinar que el no uso del apalancamiento financiero es la causa para la disminución de la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., por consiguiente, el apalancamiento financiero contribuye a la generación de valor. Esquema:

$$M = O1 \text{ _____ } X \text{ _____ } O2$$

Donde:

- M: Muestra
- O: Observación
- O1: Generación de valor antes del apalancamiento financiero.
- X: Aplicación del apalancamiento financiero.
- O2: Generación de valor después del apalancamiento financiero.

### **3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos**

#### **- Técnicas**

##### **▪ Análisis documental**

Se obtuvo información para el desarrollo de la tesis, registrado en los estados financieros de la empresa Mundo de Talentos S.A.C., así como de sus anexos de interés. Se utilizó el estado de situación financiera y el estado de resultados 2019-2020.

##### **▪ Entrevista**

Se entrevistó a la contadora para determinar su nivel de conocimiento sobre el apalancamiento financiero, nivel de endeudamiento, liquidez e importancia de su aplicación para contribuir a la mejora de la generación de valor. Se realizó a través de la revisión de los estados financieros y documentos anexos proporcionados por el área de contabilidad.

#### **- Instrumentos**

##### **▪ Ficha de Registro de Datos**

En el análisis documental se aplicó la ficha de registro de datos que se elaboró por los autores en base a los requerimientos de los objetivos e hipótesis de estudio.

##### **▪ Guía de Entrevista**

Se elaboró un conjunto de preguntas con relación al apalancamiento y valor de la empresa para obtener información directa de los funcionarios responsables de la gestión financiera de la empresa.

Se realizó el uso de la guía de entrevista la cual fue dirigida a la encargada del área de contabilidad para recaudar información acerca del valor de la empresa.

### **3.2.3. Procesamiento y análisis de datos**

Los datos registrados en las hojas de recolección sirvieron para elaborar la base de datos de nuestra investigación en el programa Excel la cual posteriormente fue migrado al Software estadístico SPSS V. 25 y se procesó de la siguiente manera:

- La información se recopiló mediante técnicas como; el análisis documental y la entrevista.
- Se empleó la variable independiente.
- Se realizó la revisión de la variable dependiente.
- Se procedió a la comparación de los resultados de las variables.
- Por medio de los estudios efectuados se obtuvo las interpretaciones precisas de lo estudiado.
- Se elaboró las conclusiones y recomendaciones.

### **ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA**

Los resultados de la presente investigación fueron presentados en cuadros bivariantes con ratios de liquidez, Utilidad, Rentabilidad y valor EVA para los periodos con y sin apalancamiento.

Se adjuntaron gráficos de barras paralelas para visualizar las diferencias entre indicadores del valor de la empresa.

### **ESTADISTICA INFERENCIAL:**

Para determinar si existe diferencias significativas entre ratios y valor EVA de la valoración de la empresa en los diferentes años de estudio se aplicó la prueba de equivalente no paramétrico de Wilcoxon.

Si  $P < 0,05$  la diferencia será significativa esperando la confirmación de la hipótesis propuesta.

# **IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

## **4.1. Presentación de resultados**

### **4.1.1. Diagnosticar la situación financiera de la empresa en el año 2019.**

Para el desarrollo del primer objetivo, realizamos primero un análisis a la entrevista realizada a la contadora de la empresa luego un segundo análisis a la situación financiera de la empresa Mundo de Talentos S.A.C.; evaluamos datos históricos del año 2018 y diagnosticamos la situación del año 2019, con la finalidad de conocer la tendencia del endeudamiento y valor de la empresa.

#### **Análisis de la Entrevista:**

La entrevista se realizó a la señora Luisa Elena Burgos Chavarría, contadora de la empresa Mundo de Talentos S.A.C. (Anexo 01), como resultado la contadora sostiene que los estados financieros son elaborados de manera semestral y son presentados a la directora del colegio Mundo de Talentos S.A.C para darle mayor alcance de la situación económica de la empresa.

La contadora comentó que en el año 2019 las ventas disminuyen respecto al año 2018 es por ello que la directora realiza un préstamo para poder financiar sus operaciones, además nos indica que este endeudamiento está afectando la liquidez y solvencia de la empresa ya que no existe un plan de contingencia para poder evaluar y medir el nivel de endeudamiento. Esto se dio debido a que el nivel de ventas disminuyó. Finalmente sostuvo que la generación de valor de la empresa había disminuido y está de acuerdo que la buena aplicación del apalancamiento financiero ayudará a mejorar la generación de valor.

A continuación, se analizaron los estados financieros del año 2019 respecto a los datos históricos del año 2018.



Tabla 1: *Análisis vertical del estado de Situación Financiera 2018-2019.*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>AL</b> <b>31/12/2018</b>	<b>ANALISIS</b> <b>VERTICAL</b>	<b>AL</b> <b>31/12/2019</b>	<b>ANALISIS</b> <b>VERTICAL</b>
<b>ACTIVO</b>				
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	78,172	2.09%	5,420.00	0.18%
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS	204,339	5.48%	258,608.00	8.50%
20 MERCADERÍAS	1,514,302	40.57%	230,731.00	7.58%
37 ACTIVO DIFERIDO	292,112	7.83%	397,457.00	13.06%
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	95,096	2.55%	174,29.00	0.57%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,184,021.00</b>	<b>58.52%</b>	<b>892,216.00</b>	<b>29.31%</b>
32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	197,158	5.28%	381,545	12.53%
33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1,351,279.00	36.21%	2,237,150.00	73.49%
34 INTANGIBLES		0.00%		0.00%
39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-329	-0.01%	-466,800	-15.33%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,548,108.00</b>	<b>41.48%</b>	<b>2,151,895</b>	<b>70.69%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,732,129.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>100.00%</b>

**PASIVO**

40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	345,894.00	9.27%	222,605.00	7.31%
41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR		0.00%		0.00%
42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS	295,170.00	7.91%	199,026.00	6.54%
44 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	598,700.00	16.04%	39,983.00	1.31%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,239,764</b>	<b>33.22%</b>	<b>461,614.00</b>	<b>15.16%</b>
45 OBLIGACIONES FINANCIERAS	457,338.00	12.25%	726,705.00	23.87%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>457,338.00</b>	<b>12.25%</b>	<b>726,705.00</b>	<b>23.87%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,697,102.00</b>	<b>45.47%</b>	<b>1,188,319.00</b>	<b>39.04%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		0.00%		0.00%
50 CAPITAL	887,000	23.77%	804,000	26.41%
59 RESULTADOS ACUMULADOS	690,122	18.49%	590,000	19.38%
RESULTADO DEL EJERCICIO	457,905.00	12.27%	461,792	15.17%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,035,027</b>	<b>54.53%</b>	<b>1,855,792</b>	<b>60.96%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,732,129.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C  
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

## **Comentario sobre el análisis vertical del estado de Situación Financiera 2018-2019**

Después de analizar los estados de situación financiera de la empresa Mundo de Talentos SAC. Mediante el análisis vertical que se encuentra en la tabla 1, se observa que hubo una disminución de 29.21% en el activo corriente con respecto al año 2018, ocasionado por la disminución del equivalente de efectivo que desciende en el 2019 al valor de S/.5,420.00 soles; además podemos concluir que las cuentas por cobrar comerciales terceros han aumentado por una ratio de 1.37%.

Los activos no corrientes podemos observar que han aumentado para el año 2019, en la cuenta de activos adquiridos en arrendamiento financiero hubo un crecimiento producto de alguna adquisición realizada de un bien mediante las entidades financieras, como también en la cuenta de inmuebles maquinaria y equipos hubo incremento por lo tanto también en su depreciación.

El pasivo ha disminuido para el año 2019 con una ratio de diferencia de 6.43%. Y es ocasionado por el endeudamiento que se ve reflejado para el año 2019, al tener un incremento de 11.62% en deudas por pagar a entidades financieras, cabe recalcar que esto ocasiona que la liquidez de la empresa disminuya.

El capital de la empresa ha sufrido un cambio, considerando que las deudas han incrementado se debió de haber incrementado las acciones para que la empresa tenga cimientos más sólidos frente a la deuda.

Tabla 2. *Análisis vertical del Estado de Resultados 2018-2019.*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL 31/12/2018</b>	<b>Análisis Vertical</b>	<b>Al 31/12/2019</b>	<b>Análisis Vertical</b>
VENTAS NETAS	1,978,046	100.00%	1,801,222.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	-1,282,103	-64.82%	-1,353,690.00	-75.15%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>695,943</b>	<b>35.18%</b>	<b>447,532.00</b>	24.85%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-190,474	-9.63%	-100,104.00	-5.56%
GASTOS DE VENTAS	-311,106	-15.73%	-213,251.00	-11.84%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>194,363</b>	<b>9.83%</b>	<b>134,177.00</b>	7.45%
INGRESOS FINANCIEROS	10,000	<b>0.51%</b>	18,000	1.00%
INGRESOS EXCEPCIONALES				
GASTOS FINANCIEROS	-9,875	-0.50%	-11,380	-0.63%
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	-5,480	-0.28%	-3,540	-0.20%
GANANCIA O PÉRDIDA POR LOS INSTRUMENTOS	-1,345	-0.07%	-2,506	-0.14%
OTROS INGRESOS			11,345	0.63%
OTROS GASTOS			-27,882	-1.55%
<b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>177,663</b>	<b>8.98%</b>	<b>100,214.00</b>	5.56%
IMPUESTO A LA RENTA	-52,411	-2.65%	-29,563.13	-1.64%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>125,252</b>	<b>6.33%</b>	70,650.87	3.92%

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

## **Comentario sobre el Análisis Vertical del Estado de Resultados 2018 y 2019:**

Al realizar el análisis vertical de los Estados de Resultados pudimos observar que la utilidad bruta ha disminuido en un 10.33% con respecto al año 2018, lo que nos indica que las ventas han disminuido, es decir existe una mala capacitación del personal.

La utilidad operativa también ha disminuido con una diferencia para el año 2019 de 2.38%; debido a que los gastos ocasionados por la venta de la mercadería han sido menores, el personal de ventas que se utilizó fue menos.

Y como resultado de la gestión realizada en el 2019 la utilidad neta ha disminuido de un 6.3 % a 3.9% que expresado en soles sería S/.54,6601.13. Con respecto a los resultados obtuvimos en la utilidad neta el porcentaje de cada sol de ventas después que se dedujeran todos los costos y gastos, incluyendo intereses e impuestos se mantuvo en los dos años, no hubo una mejora significativa.

Tabla 3: *Análisis Horizontal del estado de Situación Financiera 2018-2019.*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>AL 31/12/2018</b>	<b>AL 31/12/2019</b>	<b>VARIACIÓN ABSOLUTA</b>	<b>VARIACION RELATIVA</b>
<b>ACTIVO</b>				
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	78,172	5,420.00	-72,752.00	-93%
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS	204,339	258,608.00	54,269.00	27%
20 MERCADERÍAS	1,514,302	230,731.00	-1,283,571.00	-85%
37 ACTIVO DIFERIDO	292,112	397,457.00	105,345.00	36%
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	95,096	174,029.00	78,933.00	83%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,184,021.00</b>	<b>892,216.00</b>	<b>-1,291,805.00</b>	<b>-59%</b>
32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	197,158	381,545	184,387.00	94%
33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1,351,279.00	2,237,150.00	885,871.00	66%
34 INTANGIBLES				
39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-329	-466,800	-466,471.00	141784%

<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	1,548,108.00	2,151,895	603,787.00	39%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,732,129.00</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>-688,018.00</b>	<b>-18%</b>
<b>PASIVO</b>				
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	345,894.00	222,605.00	-123,289.00	-36%
41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR				
42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS	295,170.00	199,026.00	-96,144.00	-33%
44 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	598,700.00	39,983.00	-558,717.00	-93%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,239,764</b>	<b>461,614.00</b>	<b>-778,150.00</b>	<b>-63%</b>
45 OBLIGACIONES FINANCIERAS	457,338.00	726,705.00	269,367.00	59%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>457,338.00</b>	<b>726,705.00</b>	269,367.00	59%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,697,102.00</b>	<b>1,188,319.00</b>	<b>-508,783.00</b>	<b>-30%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
50 CAPITAL	887,000	804,000	-83,000.00	-9%
59 RESULTADOS ACUMULADOS	690,122	590,000	-100,122.00	-15%
RESULTADO DEL EJERCICIO	457,905.00	461,792	3,887.00	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,035,027</b>	<b>1,855,792</b>	<b>-179,235.00</b>	<b>-9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,732,129.00</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>-688,018.00</b>	<b>-18%</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

## **Comentario sobre el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera 2018 y 2019**

Después de analizar los Estados de Situación Financiera podemos concluir que en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo se ha visto una reducción de s/ 72, 752 soles con respecto al año 2018, esta reducción del efectivo corriente hace difícil que la empresa cumpla con sus obligaciones a corto plazo.

En la cuenta de inventarios se ha presentado una disminución de mercadería por un valor de S/ 1,283 571.00 con razón del año 2018.

Podemos detectar que en la cuenta de activos adquiridos en arrendamiento financiero hubo un incremento con respecto al año 2018 por S/184,387.00 producto del leasing que se han realizado con los bancos.

Las obligaciones financieras se han duplicado a comparación del año 2018, podemos observar que ha incrementado en 269,367.00.

Las cuentas por pagar comerciales terceros han disminuido en S/ 96,144.00 lo que indica que se está cumpliendo con pagar a los proveedores respetando las fechas programadas



Tabla 4: Análisis Horizontal del estado de Resultados 2018-2019

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL 31/12/2018</b>	<b>Al 31/12/2019</b>	<b>VARIACION ABSOLUTA</b>	<b>VARIACION RELATIVA</b>
VENTAS NETAS	1,978,046	1,801,222.00	-176824.00	-8.94%
COSTO DE VENTAS	-1,282,103	-1,353,690.00	-71587.00	5.58%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>695,943</b>	<b>447,532.00</b>	<b>-248411.00</b>	<b>-35.69%</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-190,474	-100,104.00	90370.00	-47.44%
GASTOS DE VENTAS	-311,106	-213,251.00	97855.00	-31.45%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>194,363</b>	<b>134,177.00</b>	<b>-60186.00</b>	<b>-30.97%</b>
INGRESOS FINANCIEROS	10,000	18,000	<b>8000.00</b>	<b>80%</b>
INGRESOS EXCEPCIONALES				
GASTOS FINANCIEROS	-9,875	-11,380	-1505.00	15.24%
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	-5,480	-3,540	1940.00	-35.40%
GANANCIA O PÉRDIDA POR LOS INSTRUMENTOS	-1,345	-2,506	-1161.00	86.32%
OTROS INGRESOS		11,345	11345.00	
OTROS GASTOS		-27,882	-27882.00	
<b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>187,663</b>	<b>118,214.00</b>	<b>-69449.00</b>	<b>-37.01%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-55,361	-34873.13	20487.46	-37.01%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>132,302</b>	<b>83,340.87</b>	<b>-48961.55</b>	<b>-37.01%</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

## Comentario sobre el Análisis Horizontal del Estado de Resultados del 2018-2019:

Al analizar el estado de resultados podemos decir que las ventas han disminuido en una razón de 8.94% con respecto al año 2018.

El costo de ventas ha incrementado en 5.58% en el año 2019 con respecto al 2018. Se está realizando la gestión correspondiente para tener descuento en las compras con los proveedores y obtener mejores precios.

Los gastos administrativos y gastos de venta también han disminuido en 47.44% y 31.45% respectivamente.

Hubo ingresos financieros por S/ 18 000 con respecto al año 2018, esta cuenta a incrementado debido a los préstamos que realiza con los bancos.

La utilidad ha disminuido en el año 2019 con razón al año 2018.

### Aplicación de ratios:

#### 1. Liquidez Corriente en los años 2018 y 2019:

Liquidez Corriente

$$\begin{array}{r} \text{Activo cte.} \\ \hline \text{Pasivo cte.} \\ \hline \end{array}$$
$$\begin{array}{l} \mathbf{2018 =} \quad \frac{2,184,021.00}{1,239,764.00} = 1.76 \\ \\ \mathbf{2019 =} \quad \frac{892,216.00}{461,614.00} = 1.93 \end{array}$$

Al realizar una comparación del índice de liquidez corriente de la empresa, en el 2019 fue de 1.93 lo que quiere decir que por cada sol de pasivos corrientes Mundo de Talentos tiene 1.93 de activos corrientes, que se considera aceptable ya que ha incrementado del año 2018 al 2019.

## 2. Margen de Utilidad en los años 2018- 2019

### 2.1. Utilidad Operativa

Margen de utilidad operativa

<b>MUO =</b>	<b><u>Utilidad Operativa</u></b>	
	<b>Ventas netas</b>	
<b>2018</b>	$\frac{194,363.00}{1,978,046.00} =$	10%
<b>2019</b>	$\frac{134,177.00}{1,801,222.00} =$	7%

Al realizar una comparación del índice de margen de utilidad operativa, en el 2019 fue de 7%. Este valor indica el porcentaje de cada sol de ventas que en este caso fue de 7%, que quedó después que se dedujeran costos y gastos excluyendo intereses.

Si contrastamos el índice con respecto al año anterior, encontramos que el porcentaje disminuyó, lo que significa que la empresa obtuvo una menor utilidad al año 2018, la que debemos mejorar para alcanzar un crecimiento.

### 2.2. Utilidad Neta

Margen de utilidad neta

<b>MUN =</b>	<b><u>Utilidad neta</u></b>	
	<b>Ventas netas</b>	
<b>2018 =</b>	$\frac{125,252.00}{1,978,046.00} =$	6%
<b>2019 =</b>	$\frac{70,657.87}{1,801,222.00} =$	4%

Al realizar una comparación del índice de margen de utilidad neta, en el 2019 fue de 4%. Este valor indica que por cada sol de ventas generó 4% de utilidad neta.

Si contrastamos el índice con respecto al año anterior, encontramos que este porcentaje disminuyó, lo que significa que la empresa no está obteniendo la rentabilidad suficiente para generar crecimiento en el mercado.

### 3. Retorno Sobre el Patrimonio (ROE)

Retorno sobre Patrimonio

ROE=	<u>Utilidad neta</u> Capital	
2018=	$\frac{125,252.00}{887,000.00}$	= 14%
2019 =	$\frac{70,650.87}{804,000.00}$	= 9%

Al realizar la comparación del año 2018 y 2019 podemos observar que ha disminuido el retorno sobre el patrimonio a 9% respecto al año 2019.

### 4. Valor Económico Agregado (EVA):

$$\text{EVA} = (\text{ROI} - \text{CPPC}) * \text{Capital Invertido}$$

El Eva está conformado por el ROI, Costo promedio ponderado y Capital Invertido.

Para calcular primero el ROI debemos saber la Utilidad antes de impuestos e interés, así como el capital invertido.

La Utilidad antes de Impuestos e Intereses está compuesto por la utilidad operativa menos el impuesto sobre Ebit.

Para ello primero copiaremos algunos datos del estado de resultados para poder calcularlo.

Tabla 5: *Utilidad antes del Impuesto e Intereses.*

<b>EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC</b>		
<b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL 31/12/2018</b>	<b>AI 31/12/2019</b>
VENTAS NETAS	1,978,046	1,801,222.00
COSTO DE VENTAS	-1,282,103	-1,353,690.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>695,943</b>	<b>447,532.00</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-190,474	-100,104.00
GASTOS DE VENTAS	-311,106	-213,251.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>194,363</b>	<b>134,177.00</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-55,361	-34873.13
<b>UAI</b>	<b>139,002</b>	<b>99,303.87</b>

Fuente: Elaboración propia.  
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Luego realizamos el cálculo del capital invertido que será la suma de todo el activo menos el pasivo corriente.

Tabla 6: *Capital Invertido 2018-2019.*

	2018	2019
TOTAL ACTIVO	3,732,129.00	3,044,111.00
PASIVO CORRIENTE	2,468,474.00	1,940,734.00
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	<b>1,263,655.00</b>	<b>1,103,377.00</b>

Fuente: Elaboración propia.  
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Ya teniendo calculado la utilidad antes de impuestos e intereses y el capital invertido, procedemos a calcular el ROI de la empresa.

## Retorno sobre la inversión

<b>ROI =</b>	<b>UAI</b>	
	<b>Capital invertido</b>	
<b>2018 =</b>	$\frac{139,002.00}{1,263,655.00}$	= 0.11
<b>2019 =</b>	$\frac{99,304.00}{1,103,377.00}$	= 0.09

El retorno sobre la inversión ha disminuido a 9% en el año 2019 es por ello que se debe tener en cuenta para mejorar en el crecimiento de valor de la empresa.

### Costo Promedio Ponderado

El costo promedio ponderado capital debe también ser calculado por ser uno de los indicadores para el cálculo del EVA.

Para hallarlo debemos primero calcular algunos ratios y costos.

Tabla 7: *Costo promedio ponderado 2018-2019.*

<b>Conceptos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
%deuda=Pasivos/Activos	45.47%	39%
Costo de la deuda	1,38%	1,34%
Tasa Impuesto a la Renta	<b>29,5%</b>	<b>29,5%</b>
Costo de la deuda después de impuesto	1,00%	1,02%
% patrimonio= Patrimonio/Activos	57,13%	54,38%
Costo de Capital	12%	12%
Costo Patrimonio	6,46%	6,53%
<b>Costo Promedio Ponderado (CPPC)</b>	<b>7.50%</b>	<b>6.90%</b>

Fuente: Elaboración propia.

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Ya teniendo todo calculado ya podemos proceder al cálculo del EVA.

Tabla 8: *Valor económico agregado 2018-2019*

	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ROI</b>	11%	9%
<b>CPPC</b>	7.50%	6.90%
<b>ROI-CPPC</b>	3.5%	2.1%
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	1,263,655.00	1,103,377.00
<b>EVA=(ROI-CPPC) *CAPITAL INVERTIDO</b>	44,227.00	22,067.5
<b>DISMINUYO EL EVA</b>	<b>1.66%</b>	

Fuente: Elaboración propia.

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

De acuerdo al desarrollo que se ha llevado a cabo paso a paso, podemos notar que ha disminuido la generación de valor del 2018 al 2019 en un 1.66%. Esto nos da a notar que la empresa en el 2019 tiene una utilidad menor y está disminuyendo su valor económico.

#### **4.1.2. Aplicar el apalancamiento financiero para la empresa en el año 2020.**

Para poder hallar la ratio de apalancamiento financiero y el grado de apalancamiento que tiene la empresa necesitamos el estado de situación financiera del año 2020 y el estado de resultados del mismo año y así poder calcular.

Tabla 9: *Estado de Situación Financiera 2020*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>AL 31/12/2020</b>
<b>ACTIVO</b>	
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	11,069
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS	253,450
20 MERCADERÍAS	273,645
37 ACTIVO DIFERIDO	316,217
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	98,000
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>952,381.00</b>
32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	381,545
33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1,351,279.00
34 INTANGIBLES	
39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-329
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,732,495.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,684,876.00</b>
<b>PASIVO</b>	
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	145,894.00
41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	
42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS	152,097.00
44 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	38,496.00
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>336,487</b>
45 OBLIGACIONES FINANCIERAS	457,338.00
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>457,338.00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>793,825.00</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
50 CAPITAL	810,000
59 RESULTADOS ACUMULADOS	690,122
RESULTADO DEL EJERCICIO	390,929.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,891,051</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,684,876.00</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C.

Elaboración: Castillo y Deza (2021)



Tabla 10: *Estado de Resultados 2020.*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL</b>
	<b>31/12/2020</b>
VENTAS NETAS	1,817,780
COSTO DE VENTAS	-1,331,593
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>486,187</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-84,945
GASTOS DE VENTAS	-208,983
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>192,259</b>
INGRESOS FINANCIEROS	
INGRESOS EXCEPCIONALES	
GASTOS FINANCIEROS	-18,535
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	-13,544
GANANCIA O PÉRDIDA POR LOS INSTRUMENTOS	-176
OTROS INGRESOS	
OTROS GASTOS	
<b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>160,004</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-47,201
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>112,803</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C.

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

**Apalancamiento Financiero:**

El apalancamiento financiero es una herramienta que todo empresario debe conocer ya que permite financiar determinadas compras de activos sin poseer el importe total de la operación en ese momento, a través de la deuda se puede incrementar la rentabilidad del capital propio, así como la utilidad y por lo tanto la generación de valor de la empresa.

## Apalancamiento financiero

$$\text{AF} = \frac{\text{Pasiv. Cte.} + \text{Pasiv. No Cte.}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

<b>2020</b>	793,825.00	=	41%
	<hr/>		
	1,891,051.00		

El apalancamiento financiero cuando nos da como resultado uno o sobre uno nos da a conocer que, si es conveniente financiarse a través de deuda, ya que el endeudamiento mejorará la rentabilidad financiera.

### Grado de Apalancamiento Financiero:

El grado de apalancamiento financiero nos ayuda a medir la sensibilidad existente entre las utilidades por acción respecto a las utilidades antes de los impuestos e intereses. Utilizar endeudamiento para financiar una inversión, sabiendo que esta genera intereses, pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa.

Entre más se endeude la empresa deberá pagar unos intereses más elevados. No obstante, a su vez estos intereses actúan como soporte, permitiendo que cuando las UAII se eleven también lo hagan las utilidades antes de impuestos.

<b>GAF</b>	<b>UAII</b>		
	<hr/>		
	<b>UAII-INT</b>		
<b>2020 =</b>	160,004.00	=	1.13
	<hr/>		
	141,469.00		

En el año 2020, la empresa tiene un grado de apalancamiento financiero de 1.13%. Esto significa que, si conviene financiarse mediante deuda, si fuera inferior a 1%, el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista, Si fuera nulo desde el punto económico, resultaría indiferente. Cuando el coste financiero supera el rendimiento de la inversión no resulta conveniente la financiación mediante deuda.

#### 4.1.3. Determinar la generación de valor de la empresa en el año 2020.

La generación de valor es la generación de rentabilidad por encima del costo en el que han incurrido sus accionistas para financiar la inversión y operaciones de la misma.

Para poder determinar si la empresa ha generado valor se mide con la utilidad económica o conocido también como EVA.

Para determinar el Eva se debe hallar algunos conceptos básicos:

- Capital Invertido
- Utilidad Neta de Operación después de impuestos.
- Costo Promedio de Capital

#### Capital Invertido

El capital invertido es el total de activo que tiene la empresa menos el pasivo corriente.

Tabla 11: *Capital invertido*

<b>2020</b>	
TOTAL ACTIVO	2,684,876.00
PASIVO CORRIENTE	1,366,167.00
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	<b>1,318,709.00</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C.  
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

El capital invertido en el año 2020 es 1,318,709.00.

Para poder hallar el Retorno sobre la inversión (ROI), se necesita calcular la utilidad antes de impuestos e intereses.

Tabla 12: *Utilidad antes de intereses e impuestos*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL 31/12/2020</b>
VENTAS NETAS	1,817,780
COSTO DE VENTAS	-1,331,593
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>486,187</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-84,945
GASTOS DE VENTAS	-208,983
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>192,259</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-47,201
<b>UAI</b>	<b>145,058</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C.  
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

La utilidad antes de interés e impuesto es de 145,058.00.

Ya teniendo determinado el capital invertido y la utilidad antes de impuestos e intereses ya procedemos a realizar el cálculo del ROI.

**Retorno sobre la inversión**

$$\text{ROI} = \frac{\text{UAI}}{\text{Capital invertido}}$$
$$2020 = \frac{145,058.00}{1,318,709.00} = 0.1197$$

### Costo promedio ponderado:

Tabla 13: Costo Promedio Ponderado 2020

Conceptos	2020
% deuda= Pasivos/Activos	42.90%
Costo de la deuda	2.35%
Tasa Impuesto a la Renta	29.50%
Costo de la deuda después de impuesto	1,71%
% patrimonio= Patrimonio/Activos	57,10%
Costo de Capital	11%
Costo Patrimonio	6,87%
<b>Costo Promedio Ponderado (CPPC)</b>	<b>7.35%</b>

Fuente: Elaboración Propia.

Elaboración: Castillo y Deza (2 21).

Por último, ya podemos calcular la generación de valor mediante el EVA.

Tabla 14: Determinación del EVA 2020

2020	
<b>ROI</b>	11.97%
<b>CPPC</b>	7.35%
<b>ROI-CPPC</b>	4.6%
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	1,318,709.00
<b>EVA=(ROI-CPPC) *CAPITAL INVERTIDO</b>	60,660.6
<b>AUMENTO EL EVA</b>	<b>2.72%</b>

Fuente: Elaboración Propia

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

Cuando el ROI es mayor al costo de promedio ponderado quiere decir que se ha generado valor en la empresa, y nos damos cuenta que aumentó el valor de la empresa en el año 2020 ha 108,495.57.

**4.1.4. Evaluar de manera comparativa la generación de valor antes de la aplicación del apalancamiento financiero y después de la aplicación del apalancamiento financiero.**

Tabla 15: *Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2019-2020.*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>AL</b>	<b>ANALISIS</b>	<b>AL</b>	<b>ANALISIS</b>
	<b>31/12/2019</b>	<b>VERTICAL</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>VERTICAL</b>
<b>ACTIVO</b>				
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5,420.00	0.18%	11,069	0.41%
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS	258,608.00	8.50%	253,450	9.44%
20 MERCADERÍAS	230,731.00	7.58%	273,645	10.19%
37 ACTIVO DIFERIDO	397,457.00	13.06%	316,217	11.78%
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	174,29.00	0.57%	98,000	3.65%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>892,216.00</b>	<b>29.31%</b>	<b>952,381.00</b>	<b>35.47%</b>
32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	381,545	12.53%	381,545	14.21%
33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	2,237,150.00	73.49%	1,351,279.00	50.33%
34 INTANGIBLES		0.00%		0.00%
39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-466,800	-15.33%	-329	-0.01%

<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	2,151,895	<b>70.69%</b>	<b>1,732,495.00</b>	64.53%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,684,876.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO</b>				
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	222,605.00	7.31%	145,894.00	5.4%
41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR		0.00%		0.0%
42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS	199,026.00	6.54%	152,097.00	5.7%
44 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	39,983.00	1.31%	38,496.00	1.4%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>461,614.00</b>	<b>15.16%</b>	<b>336,487</b>	<b>12.5%</b>
45 OBLIGACIONES FINANCIERAS	726,705.00	23.87%	457,338.00	17.0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>726,705.00</b>	<b>23.87%</b>	<b>457,338.00</b>	<b>17.0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,188,319.00</b>	<b>39.04%</b>	<b>793,825.00</b>	<b>29.6%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		0.00%		0.0%
50 CAPITAL	804,000	26.41%	810,000	30.2%
59 RESULTADOS ACUMULADOS	590,000	19.38%	690,122	25.7%
RESULTADO DEL EJERCICIO	461,792	15.17%	390,929.00	14.6%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,855,792</b>	<b>60.96%</b>	<b>1,891,051</b>	<b>70.4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,684,876.00</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C

Elaboración: Castillo y Deza 2021



## **Comentario sobre el análisis vertical del estado de Situación Financiera 2019-2020**

Para realizar la evaluación de los resultados antes y después de la aplicación del apalancamiento financiero, se efectuó a través de una comparación de los últimos tres años.

Con respecto al activo corriente podemos observar que este ha incrementado del 2019 al 2020, que paso de 29.31% en el 2019 a un 35.47% para el 2020, de esta manera hace que el índice de liquidez de la empresa sea también mayor y como resultado principal la empresa cuenta con efectivo para cubrir las deudas a corto plazo.

Con respecto a los activos no corrientes podemos concluir que las deudas a largo plazo han disminuido considerablemente en un 6.16% con respecto al año 2019.

En el pasivo no corriente, podemos observar que del año 2018 al 2019 hubo un aumento de las deudas 13%, después de aplicar el apalancamiento financiero para el 2020 se logró disminuir considerablemente en 6.87% de esta manera ayuda a disminuir el pago de intereses innecesarios por deudas a muy largos plazos.

Tabla 16: *Análisis Vertical del Estado de Resultados 2019-2020*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL 31/12/2019</b>	<b>Análisis Vertical</b>	<b>Al 31/12/2020</b>	<b>Análisis Vertical</b>
VENTAS NETAS	1,801,222	100.00%	1,817,780.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	-1,353,690	-75.15%	-1,331,593.00	-73.25%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>447,532</b>	<b>24.85%</b>	<b>486,187.00</b>	26.75%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-100,104	-5.56%	-84,945.00	-4.67%
GASTOS DE VENTAS	-213,251	-11.84%	-208,983.00	-11.50%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>134,177</b>	<b>7.45%</b>	<b>192,259.00</b>	10.58%
INGRESOS FINANCIEROS	18,000	<b>1.00%</b>	0	0.00%
INGRESOS EXCEPCIONALES				
GASTOS FINANCIEROS	-11,380	-0.63%	-18,535	-1.02%
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	-3,540	-0.20%	-13,544	-0.75%
GANANCIA O PÉRDIDA POR LOS INSTRUMENTOS	-2,506	-0.14%	-176	-0.01%
OTROS INGRESOS	11345	0.63%		0.00%
OTROS GASTOS	-27882	-1.55%		0.00%
<b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>100,214</b>	<b>5.56%</b>	<b>160,004.00</b>	8.80%
IMPUESTO A LA RENTA	-29,563	-1.64%	-47201.18	-2.60%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>70,651</b>	<b>3.92%</b>	112,802.82	6.21%
Fuente: Empresa Mundo de Talentos SAC Elaboración: fuente propia				

### **Comentario sobre el Análisis Vertical del Estado de Resultados 2019 y 2020:**

Podemos decir que la utilidad bruta obtenida en el 2020 ha incrementado en 1.9% respecto del 2019. Y esto se consiguió gracias a la aplicación del apalancamiento financiero para mejorar la utilidad y la generación de valor de la empresa.

La utilidad operativa en el 2020 se obtuvo un logro significativo de 10.58% de utilidad sobre el total de las ventas. El personal que confirma la fuerza de ventas fue muy productivo y con un número similar de trabajadores que el año 2019 se obtuvieron mejores ventas.

La utilidad neta para el año 2019 fue de 3.92% y en el 2020 fue de 6.21% por el cual el crecimiento de la rentabilidad de la empresa ha sido muy significativo, lo cual genera una mejor rentabilidad y eficiencia de los recursos de la empresa.

Tabla 17: *Análisis Horizontal del Estado de Situación financiera 2019-2020.*

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	AL 31/12/2019	AL 31/12/2020	VARIAC. ABSOLUTA	VARIAC- RELATIVA
<b>ACTIVO</b>				
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5,420.00	11,069	5,649.00	-49.0%
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS	258,608.00	253,450	-5,158.00	-102.0%
20 MERCADERÍAS	230,731.00	273,645	42,914.00	-84.3%
37 ACTIVO DIFERIDO	397,457.00	316,217	-81,240.00	-125.7%
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	174,029.00	98,000	-76,029.00	-177.6%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>892,216.00</b>	<b>952,381.00</b>	<b>60,165.00</b>	<b>-93.7%</b>
32 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	381,545	381,545	0.00	-100.0%
33 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	2,237,150.00	1,351,279.00	-885,871.00	-165.6%
34 INTANGIBLES				
39 DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-466,800	-329	466,471.00	-141884.5%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2,151,895</b>	<b>1,732,495.00</b>	<b>-419,400.00</b>	<b>-124.2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>2,684,876.00</b>	<b>-359,235.00</b>	<b>-113.4%</b>
<b>PASIVO</b>				
40 TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES	222,605.00	145,894.00	-76,711.00	-152.6%
41 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR				
42 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES – TERCEROS	199,026.00	152,097.00	-46,929.00	-130.9%
44 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	39,983.00	38,496.00	-1,487.00	-103.9%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>461,614.00</b>	<b>336,487</b>	<b>-125,127.00</b>	<b>-137.2%</b>
45 OBLIGACIONES FINANCIERAS	726,705.00	457,338.00	-269,367.00	-158.9%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>726,705.00</b>	<b>457,338.00</b>	<b>-269,367.00</b>	<b>-158.9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,188,319.00</b>	<b>793,825.00</b>	<b>-394,494.00</b>	<b>-149.7%</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>			0.00	
50 CAPITAL	804,000	810,000	6,000.00	-99.3%
59 RESULTADOS ACUMULADOS	590,000	690,122	100,122.00	-85.5%
RESULTADO DEL EJERCICIO	461,792	390,929.00	-70,863.00	-118.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,855,792</b>	<b>1,891,051</b>	<b>35,259.00</b>	<b>-98.1%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,044,111.00</b>	<b>2,684,876.00</b>	<b>-359,235.00</b>	<b>-113.4%</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos S.A.C

Elaboración: Castillo y Deza 2021

## **Comentario sobre el análisis horizontal del estado de Situación Financiera 2019-2020**

Al analizar los estados de situación financiera y realizar la comparación podemos decir que en la cuenta Efectivo y Equivalentes de efectivo hemos incrementado la liquidez en un 49% para el año 2020, que representa el aumento de efectivo a razón del año 2019 de S/5,649.00. Sin duda este resultado ayudará a pagar de manera oportuna las obligaciones a corto plazo, además de simbolizar liquidez para la empresa.

La cuenta de activos diferidos ha disminuido con razón del año 2019, ya que se han pagado cuentas por anticipado que la empresa iba a asumir para los meses siguientes.

La cuenta de tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones han disminuido ya que se ha tratado de cumplir de manera oportuna con los pagos a cuenta de la renta de tercera de manera mensual, con el pago IGV y de pensiones de los trabajadores; podemos decir que esto ha mejorado de manera considerable a razón del año 2019.

Al seguir con el análisis de las cuentas del pasivo corriente podemos observar de manera clara y marcada que los resultados han disminuido razonablemente.

En la cuenta de obligaciones financieras podemos concluir que esta ha disminuido en 269,367.00 debido a que se ha podido realizar un buen apalancamiento financiero.

Para el año 2020 se ha realizado incremento de capital, ahora la empresa cuenta con un capital valorizado en S/ 810,000.00 es decir a incrementado a una razón de 99.3% que hace de la empresa sea considerada sólida ya que esta cuenta con una buena columna vertebral que sirve como soporte ante cualquier contingencia.

Tabla 18: Análisis Horizontal del Estado de resultados 2019-2020.

**EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC**  
**EXPRESADO EN NUEVOS SOLES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>AL 31/12/2019</b>	<b>AI 31/12/2020</b>	<b>VARIAC. ABSOLUTA</b>	<b>VARIAC. RELATIVA</b>
VENTAS NETAS	1,801,222	1,817,780.00	16,558.00	0.9%
COSTO DE VENTAS	-1,353,690	-1,331,593.00	22,097.00	-1.6%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>447,532</b>	<b>486,187.00</b>	<b>38,655.00</b>	<b>8.6%</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-100,104	-84,945.00	15,159.00	-15.1%
GASTOS DE VENTAS	-213,251	-208,983.00	4,268.00	-2.0%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>134,177</b>	<b>192,259.00</b>	<b>58,082.00</b>	<b>43.3%</b>
INGRESOS FINANCIEROS	18,000		-18,000.00	-100.0%
INGRESOS EXCEPCIONALES				
GASTOS FINANCIEROS	-11,380	-18,535	-7,155.00	62.9%
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	-3,540	-13,544	-10,004.00	282.6%
GANANCIA O PÉRDIDA POR LOS INSTRUMENTOS	-2,506	-176	2,330.00	-93.0%
OTROS INGRESOS	11345		-11,345.00	-100.0%
OTROS GASTOS	-27882		27,882.00	-100.0%
<b>UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>100,214</b>	<b>160,004.00</b>	<b>59,790.00</b>	<b>59.7%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-29,563	-47201.18	-17,638.05	59.7%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>70,651</b>	<b>112,802.82</b>	<b>42,151.95</b>	<b>59.7%</b>

Fuente: Empresa Mundo de Talentos SAC

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

## Comentario sobre el Análisis horizontal del Estado de Resultados 2019 y 2020:

Al realizar el análisis vertical del Estado de Resultados observamos que los ingresos incrementaron para el año 2020 ya que hubo un mejor control y uso del capital para poder darle un mejor valor a la empresa. La utilidad operativa respecto al año anterior se incrementó en 43.3% como consecuencia del incremento en las ventas, y como resultado de la aplicación del apalancamiento financiero para el año 2020 la utilidad neta ha crecido en un 59.7 % que expresado en soles sería un aumento de S/ 42,151.95, generando así rentabilidad para la empresa.

### Comparación de índices financieros como resultado de la aplicación del apalancamiento financiero sobre la generación de valor de la empresa en los años 2019-2020.

#### Índice de liquidez corriente:

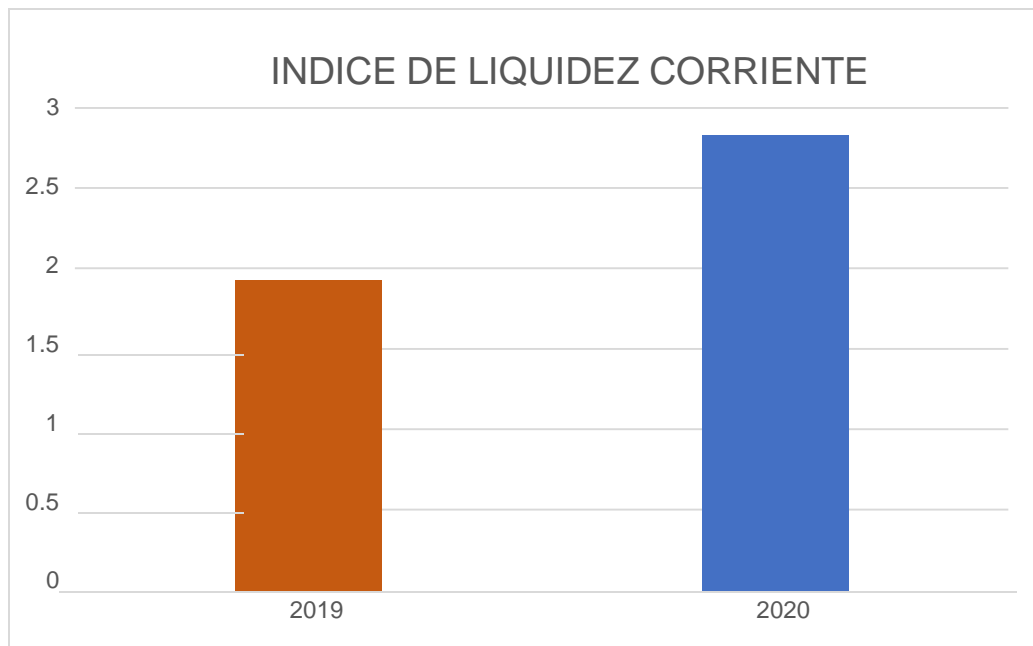
Liquidez Corriente

	<u>Activo cte.</u>	
	Pasivo cte.	
<b>2019 =</b>	$\frac{892,216.00}{461,614.00}$	= 1.93
<b>2020=</b>	$\frac{952,381.00}{336,487.00}$	= 2.83

Al analizar la comparación de los resultados obtenidos en el año 2020 en razón al año 2019 podemos decir que por cada sol que tenga la empresa como pasivo corriente, tiene 2.83 como activos corrientes, que se considera bastante aceptable. La liquidez de la empresa Mundo de Talentos S.A.C. parece ser mejor en relación al año 2019.; teniendo en cuenta que esta debe cumplir con compromisos por pagos a corto plazo.



Figura 1: *Índice de Liquidez Corriente*



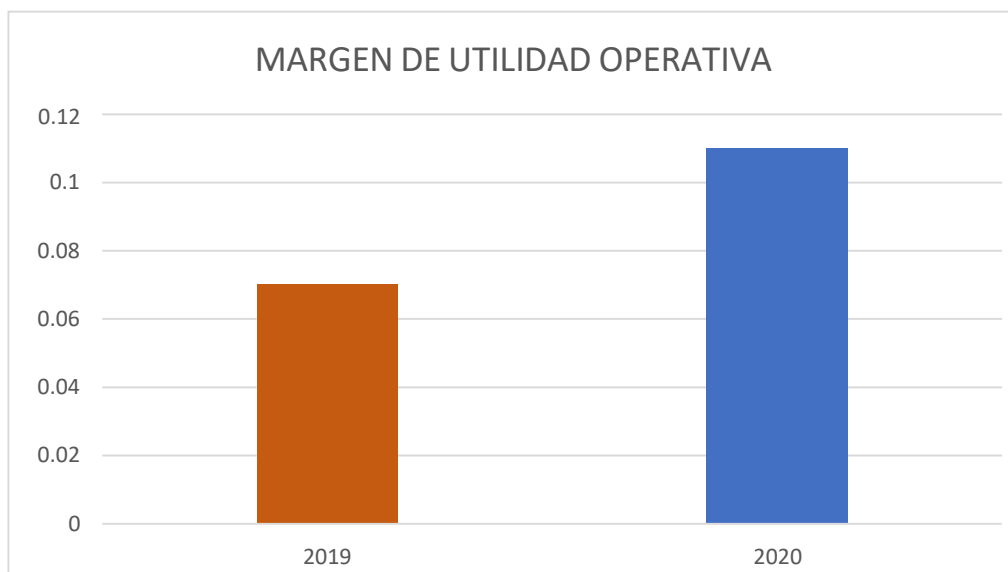
Fuente: Estados financieros

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

**Margen de utilidad operativa:**

$$\text{MUO} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas netas}}$$
$$2019 = \frac{134,177.00}{1,801,222.00} = 7\%$$
$$2020 = \frac{192,252.00}{1,817,780.00} = 11\%$$

Figura 2: Margen de utilidad operativa



Fuente: Estados financieros

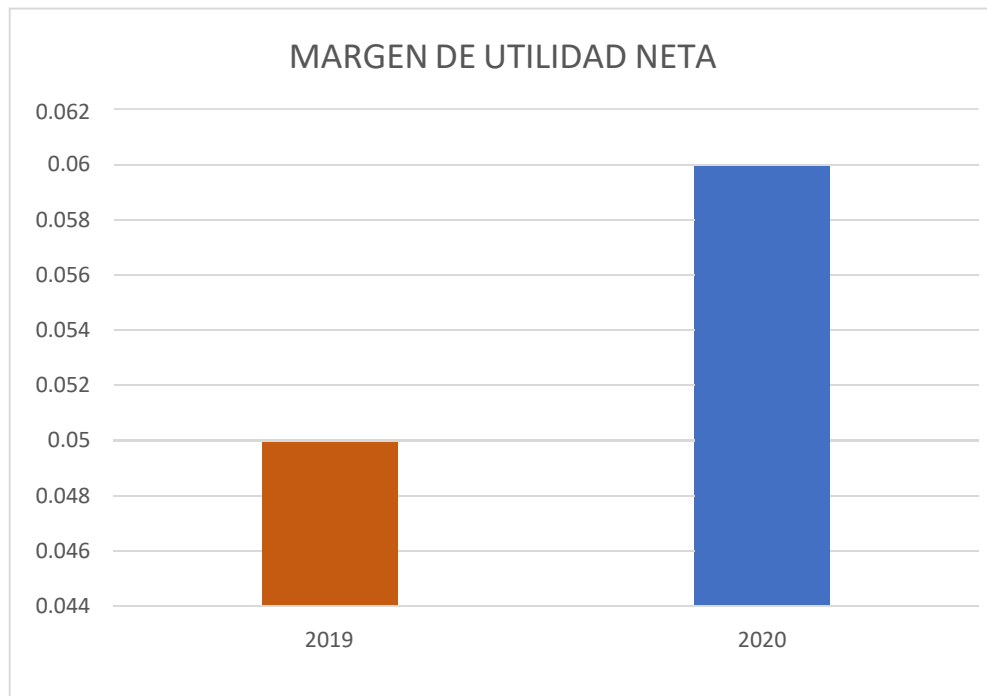
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Al analizar el índice podemos observar que, a comparación del año 2019, para el 2020 la empresa ha logrado obtener un mayor margen de utilidad operativa pasando de un 7% a 11%. Esta ratio mide el porcentaje que queda por cada sol de ventas después que de deduzcan costos y gastos, pero excluyendo intereses.

#### Margen de utilidad neta:

$$\begin{aligned}
 \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \\
 \text{2019} &= \frac{70,650.87}{1,801,222.00} = 5\% \\
 \text{2020} &= \frac{112,802.82}{1,817,780.00} = 6\%
 \end{aligned}$$

Figura 3: Margen de utilidad neta



Fuente: Estados financieros.

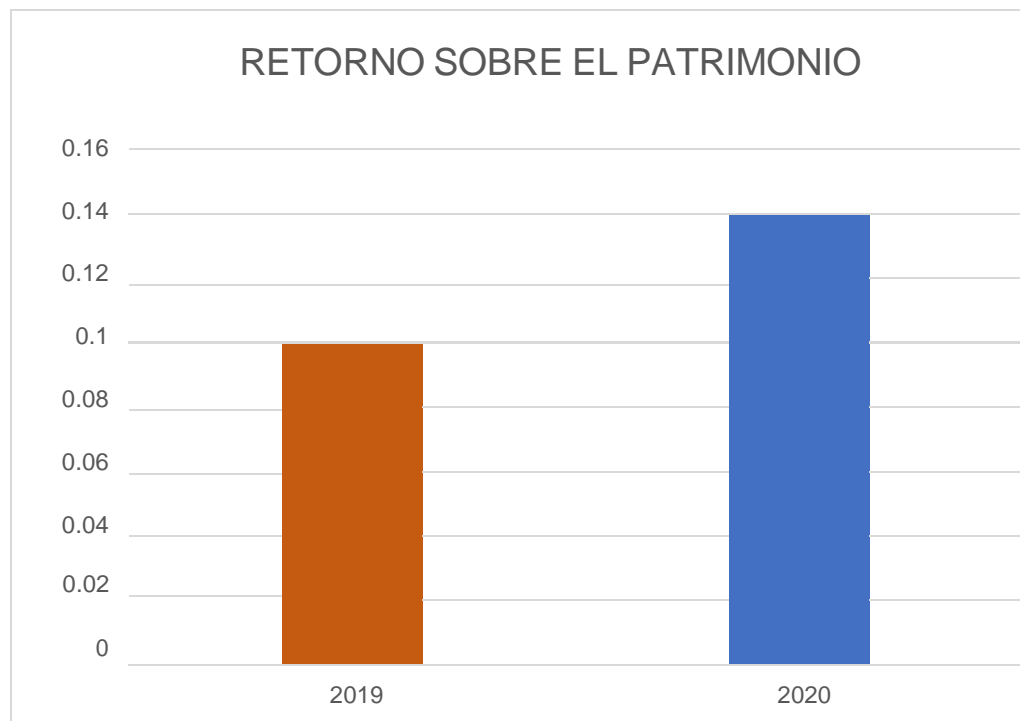
Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Al analizar este índice podemos observar que, a comparación del año 2019 en el 2020 la empresa ha logrado obtener un mayor margen de utilidad neta pasando de un 5% a un 6%. Esta ratio indica que por cada sol que venda la empresa genera una utilidad libre de impuestos del 5%.

**Retorno sobre el patrimonio:**

$$\begin{aligned}
 \text{ROE} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}} \\
 \text{2019} &= \frac{70,650.87}{804,000.00} = 9\% \\
 \text{2020} &= \frac{112,802.82}{810,000.00} = 14\%
 \end{aligned}$$

Figura 4: *Retorno sobre el patrimonio*



Fuente: Estados financieros.

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

A razón del año 2019 la empresa Mundode Talentos S.A.C. ha mejorado su retorno sobre el capital en un 5%. Lo que hace que la empresa sea mucho más rentable y da mérito a que los accionistas puedan tomar la decisión de realizar un incremento de capital.

**Valor económico agregado (EVA):**

Para poder hacer el cálculo del Eva se necesita calcular primero lo siguiente:

- Capital Invertido
- Retorno sobre la inversión
- Costo promedio ponderado

## Capital invertido:

Tabla 19: *Capital invertido.*

	2019	2020
TOTAL ACTIVO	3,044,111.00	2,684,876.00
PASIVO CORRIENTE	1,940,734	1,366,167.00
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	<b>1,103,377.00</b>	<b>1,318,709.00</b>

Fuente: Estados financieros.

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

En este cuadro mostramos el capital invertido que viene a ser el capital de trabajo más los activos fijos netos ha incrementado en la comparación de los años 2019 Y 2020.

## Utilidad antes del impuesto e intereses:

Tabla 20: Utilidad antes de Interés e Impuestos 2019-2020.

### EMPRESA MUNDO DE TALENTOS SAC EXPRESADO EN NUEVOS SOLES

ESTADO DE RESULTADOS	AL 31/12/2019	AL 31/12/2020
VENTAS NETAS	1,801,222	1,817,780
COSTO DE VENTAS	-1,353,690	-1,331,593
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>447,532</b>	<b>486,187</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-100,104	-84,945
GASTOS DE VENTAS	-213,251	-208,983
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>134,177</b>	<b>192,259</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-34,873	-47,201
<b>UAI</b>	<b>99,304</b>	<b>145,058</b>

Fuente: Elaboración Propia.

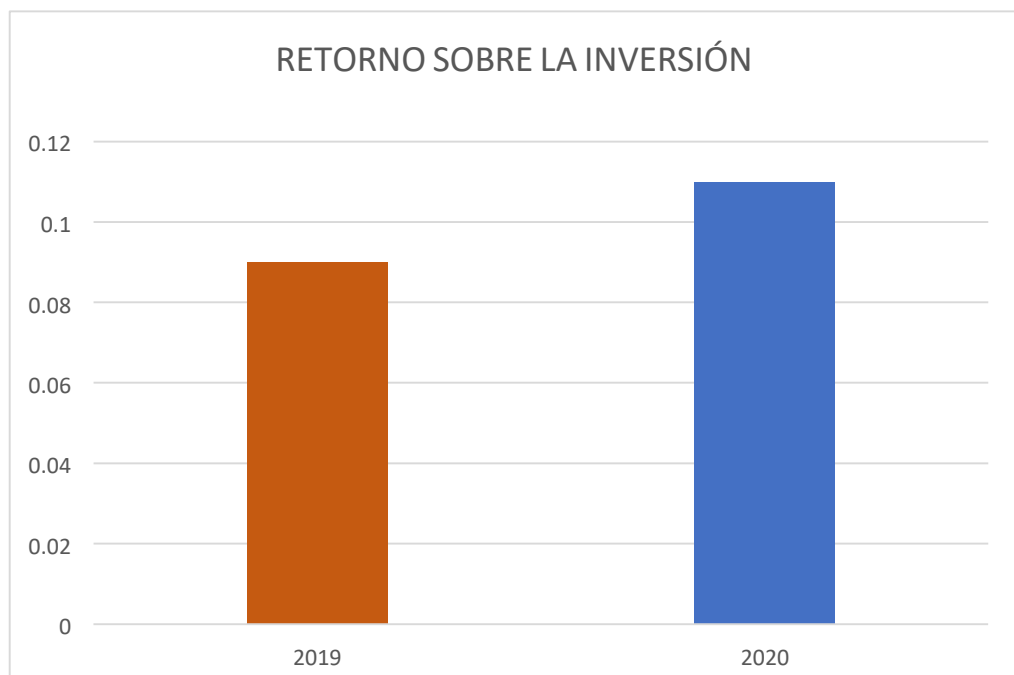
Elaboración: Castillo y Deza (2021).

En la UAI se ha incrementado del año 2019 al 2020 y esto conlleva a que el ROI también se incremente del año anterior al siguiente año teniendo una relación positiva.

**Retorno sobre la inversión:**

<b>ROI =</b>		<b>UAI</b>								
		Capital invertido								
<b>2019</b>		99,304.00	=					1,103,377.00	=	9%
<b>2020</b>		145,058.00	=					1,318,709.00	=	11%

Figura 5: *Retorno sobre la inversión*



Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Observamos que el retorno sobre la inversión ha incrementado del año 2019 al 2020 en un 2% esto se debe a que existe una relación positiva en el incremento también de la utilidad antes del impuesto e intereses.

### Costo Promedio Ponderado:

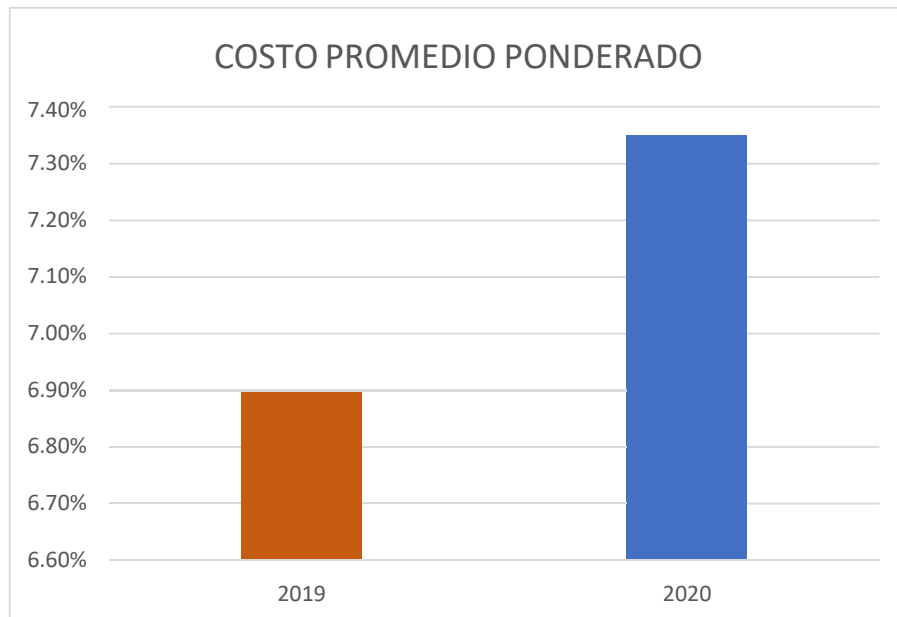
Tabla 21: *Costo Promedio Ponderado 2019-2020.*

<b>Conceptos</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
% deuda=		42.90%
	39.00%	
Pasivos/Activos		
Costo de la deuda	1.34%	2.35%
Tasa Impuesto a la Renta	29.50%	29.50%
Costo de la deuda después de impuesto	1.02%	1.71%
% patrimonio=		57.10%
Patrimonio/Activos	54.38%	
Costo de Capital	12%	11%
Costo Patrimonio	6.53%	6.87%
<b>Costo Promedio</b>		
	<b>6.90%</b>	<b>7.35%</b>
<b>Ponderado (CPPC)</b>		

Fuente: Elaboración Propia.

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

Figura 6: *Costo promedio ponderado*



Fuente: Estados financieros.

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

Es fácil de comprender que la generación de valor está estrechamente ligada al costo promedio ponderado del capital (WACC), pues, la riqueza del accionista. Notamos que el CPPC se incrementó de un año al otro pasó del 2019 con el 6.90% al 2020 con el 7.35%, lo cual indica que la riqueza del accionista se incrementó, y mediante estos cálculos decimos que la generación de valor es necesaria para la empresa Mundo de Talentos S.A.C.



### Cálculo del EVA:

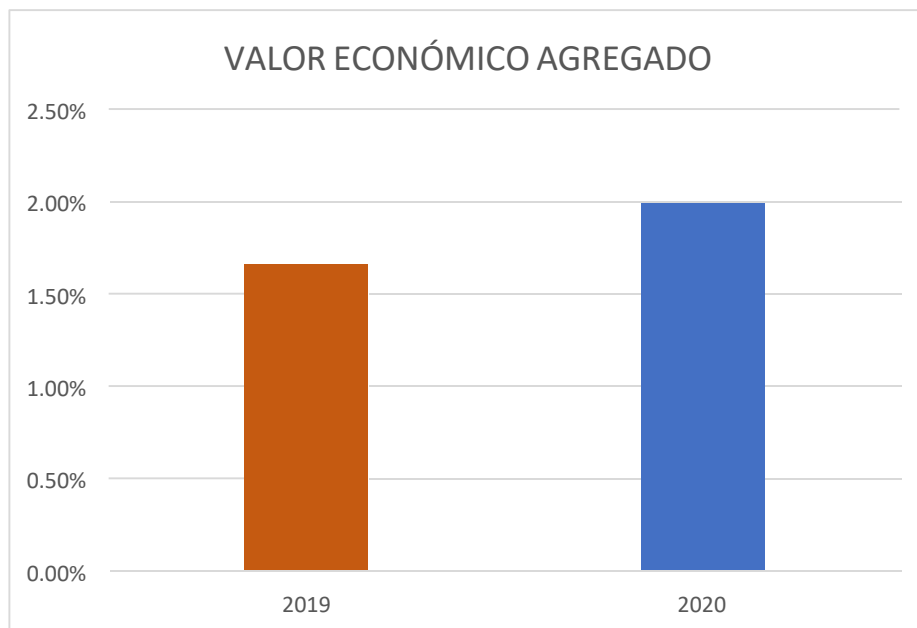
Tabla 22: *Valor económico agregado*

	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>ROI</b>	9%	11.97%
<b>CPPC</b>	6.97%	7.35%
<b>ROI-CPPC</b>	2.0%	4.6%
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	1,103,377	1,318,709
<b>EVA=(ROI-CPPC) *CAPITAL INVERTIDO</b>	22,067.5	60,660.6
<b>AUMENTO EL EVA</b>	<b>1.66%</b>	<b>2.72%</b>

Fuente: Estados financieros.

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

Figura 7: *Valor económico agregado*.



Fuente: Estados financieros.

Elaboración: Castillo y Deza (2021).

El ROI alcanzado en el 2019 es de 9% y el ROI alcanzado en el 2020 es el 11.97%, para el cálculo del EVA son necesarios tanto el ROI como el CPPC además del Capital Invertido, si el ROI es mayor al CPPC entonces genera valor, y con estos resultados que se ha llegado con el 9% y 11.97% para los años 2019 y 2020 respectivamente, el EVA se ha incrementado de s/22,067.5 a s/60,660.6 y la variación fue del 2.72%, esto indica que la riqueza del accionista de la empresa Mundo de Talentos se incrementó, y mediante esto decimos que la generación de valor es necesaria para la empresa Mundo de Talentos S.A.C. cumpliendo así el principal objetivo de cada empresa lucrativa que ha sido creada para generar rentabilidad.

El nivel óptimo para el apalancamiento financiero va en relación a los ingresos de cada empresa. Los ingresos financieros anuales en la empresa Mundo de Talentos fue en el 2019 de 1,801,222.00 y en el 2020 de 1,817,780, teniendo un nivel óptimo de endeudamiento de 41% para así poder generar valor económico a la empresa.

#### 4.2. Contrastación de la hipótesis

Tabla 23: *Significancia de la diferencia de los promedios de ratios antes y después de aplicar el apalancamiento financiero*

Rendición de Cuentas	Medida		Valor		Significancia
	Promedio	Desv. Estándar	T	P	
Antes	2,33	4,29			
Después	3,34	10,65	2,371	0,018	Dif. Significativa

Fuente: Elaboración Propia.

Elaboración: Castillo y Deza (2021)

Al aplicar la prueba no paramétrica de Wilcoxon para diferencia de promedios se obtuvo un valor z de 2,372 y un valor p: 0.018.

Como p es menor que 0,05 se aceptó la hipótesis alternativa: El apalancamiento financiero contribuye a la mejora de la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito Paján, 2020. Permittiéndonos afirmar que la aplicación índice significativamente en la generación de valor.

### 4.3. Discusión de resultados

A la luz de los resultados obtenidos del análisis de los datos históricos de la empresa Mundo de Talentos S.A.C, se observa que el valor de la empresa, utilidad, liquidez y manejo de efectivo y capital presentan deficiencias, debido a que no se está llevando una buena aplicación del apalancamiento financiero al momento de endeudarse.

Según Oscar León (2009) el apalancamiento financiero refleja el impacto de un determinado nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta, porque es una medida para determinar hasta qué punto la empresa puede endeudarse, ya que el nivel óptimo de endeudamiento depende del sector que la empresa pertenece.

Por lo tanto, coincidimos que si la empresa no cuenta con un incremento del valor o utilidad de la empresa es porque se está descuidando la aplicación del apalancamiento financiero para determinar el nivel de endeudamiento que puede tener la empresa.

Según Cynthia Castillo (2011) cuando menciona que un apalancamiento financiero se refiere a usar endeudamiento para financiar una operación, es decir, que no solo se realizará una operación con fondos propios, sino también con un crédito.

Con lo expuesto, por el autor estamos totalmente de acuerdo, ya que el apalancamiento financiero usa un crédito o un préstamo para financiar una operación, pero teniendo en cuenta la situación de la empresa si sus ingresos le permiten endeudarse y hasta qué punto es recomendable hacerlo, en nuestra investigación la empresa no está estudiando su situación financiera al momento de endeudarse. Es por ello que se realizó la aplicación del apalancamiento financiero para determinar hasta que medida sería óptimo que la empresa pueda endeudarse y así generar valor económico.

De igual manera coincidimos con Laniado (2002) cuando nos habla sobre la creación de valor.

Es necesario realizar una serie de actividades para obtener una rentabilidad superior, ya que el objetivo de la empresa siempre será maximizar sus ganancias; haciendo una comparación de nuestros ingresos con el nivel de deuda que tenemos, para que la empresa genere valor económico, debe tener un apalancamiento óptimo.

Con la comparación de la generación de valor antes y después de la aplicación del apalancamiento financiero, concluimos que si no hay un óptimo nivel de apalancamiento la empresa no estará en condiciones de endeudarse porque si se endeuda y no cubre los pagos de los intereses y el capital que está invirtiendo no generaría rentabilidad por lo tanto la utilidad no aumentaría y no se generaría valor económico agregado.

Por lo expuesto la hipótesis planteada en la tesis quedó demostrada, pues el apalancamiento financiero contribuye a la mejora de la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paiján, 2020.

# **CONCLUSIONES Y RESULTADOS**

## CONCLUSIONES

- Se realizó el diagnóstico de la situación financiera de la empresa Mundo de Talentos S.A.C. con la información histórica del año 2018-2019 en la que identificamos que existen deficiencias; como la disminución de los ingresos por ventas, la liquidez de la empresa, nivel de endeudamiento que perjudican la generación de valor.
- Se determinó que la empresa Mundo Talentos S.A.C. no venía utilizando el cálculo del grado de apalancamiento, para poder saber si le convenía endeudarse o hasta qué punto le era favorable tener una deuda, no estaba analizando sus ingresos. La aplicación del apalancamiento financiero tuvo como finalidad mejorar la situación financiera específicamente en la generación de valor económico, demostrándose que, si puede endeudarse porque disponían con efectivo para poder cubrir el pago de las deudas evitando gastos por intereses o moras, deterioro de la utilidad y rentabilidad de la empresa. Asimismo, el efecto del Covid-19 fue económicamente favorable para la empresa debido a que, el precio de las pensiones se mantuvo, se incrementó los ingresos y se ahorró en gastos operativos tales como: materiales de oficina, limpieza, seguridad.
- Se demostró que el apalancamiento financiero contribuye a la generación de valor en la empresa Mundo Talentos S.A.C ya que ha incrementado del año 2019 de 22,067.5 ha el 2020 en 60,660.6 que hace un incremento del 2.72%.
- Asimismo, de acuerdo a nuestra prueba de hipótesis realizamos una comparación, utilizando los estados de situación financiera y estados de resultados y también los ratios financieros de liquidez corriente, margen de utilidad operativa, margen de utilidad neta, retorno sobre inversión, retorno sobre el patrimonio y el Eva de los años 2019 y 2020 sin y con aplicación del apalancamiento financiero nos permite afirmar que, la aplicación óptima del apalancamiento financiero si contribuye a la generación de valor de la entidad.

## RECOMENDACIONES

- Para una mejor rentabilidad de la empresa Mundo Talentos S.A.C. se recomienda analizar los estados financieros y utilizar los indicadores financieros de manera consecutiva para tener conocimiento de cómo está la empresa.
- La empresa debe continuar evaluando constantemente el nivel de endeudamiento que puede tener a través del apalancamiento financiero, dado que al aplicarse se obtuvieron resultados favorables, que contribuyen a la generación de valor de la empresa. Asimismo, respecto al Covid 19 se debe mantener una postura de vigilancia y evaluación debido a la incertidumbre que conlleva a la actividad económica.
- Se recomienda utilizar el cálculo del EVA en todos los periodos para que así puedan verificar si la empresa viene generando valor año a año de ser lo contrario tendrán que verificar que es lo que está sucediendo.
- Poner en práctica las acciones que planteamos, ya que éstas ayudaron en gran manera a la mejora de la generación de valor y de esta manera los accionistas o dueños de la empresa podrán verificar si sus utilidades están incrementando.

## REFERENCIAS

- Amat, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y Aplicaciones*. España.
- Apaza, M. (2007). *Formulación, análisis e interpretación de Estados Financieros* (11ªed.). Lima, Perú: Instituto Pacifico S.A.C.
- Bañol & Franco (2008), *Diagnóstico y Evaluación de la Situación Económica y Financiera de la empresa ASPROACOL S.A.* Bogotá, Colombia: Pontifica Universidad Javeriana, Facultad de Ciencias Contables Administrativas.
- Bautista, C. (2016), *Planeamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo 2016-2019*. Universidad Nacional del centro del Perú. Huancayo. Perú. Recuperado el 04 de abril 2018 de: <http://repositorio.uncp.edu.pe/handle/UNCP/1626>
- Becerra, M. (2011). *El Apalancamiento Financiero y Su Incidencia En Los Estados Financieros de Las Empresas Industriales de la ciudad de Trujillo*. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.
- Berk & Demarzo *Finanzas Corporativas*. España.
- Besley y Brigham (2008) *Fundamentos de administración financiera*. México.
- Brealey & Myers *principios de finanzas corporativas* Lawrence & Gitman *Administración financiera básica*. México.
- Bodie, Z. , & Robert C. Merton. (2003). *Finanzas*. Pearson Educacion. México.
- Bonmatí, J. (2011). *El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa*.
- Bonilla, Federico (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. *Revista Nacional de Administración*. Universidad Estatal a Distancia. Costa Rica.
- Carrillo Constanza & Niño Jorge (2006). *Información contenida en el EVA: interpretación y evidencia empírica en Chile*. *Academia revista Latinoamericana de Administración* No 36. Disponible en: <http://revistaacademia.uniandes.edu.co/index>.
- Castillo, C. (2011) *Apalancamiento Financiero*



- Ccaccya Bautista (2015). "Análisis de la rentabilidad de una empresa".
- Chávez Villacís, P. L. (2011). El sistema de control interno y su incidencia en el capital de trabajo de Nutrisalminsa S.A. durante el segundo semestre del año 2010. Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Chicano Tejada, E. (Junio de 2019). Ventajas y Riesgos Del Apalancamiento Financiero. Obtenido de <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>
- Córdoba, M. (2012). Gestión Financiera. Ecoe Ediciones.
- Díaz, Johana & Bello, Carlos (2007). El valor económico agregado (EVA) como herramienta de Dirección Corporativa para optimizar la gestión de capital. Disponible en [http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs\\_baducla/tesis/P815.pdf](http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs_baducla/tesis/P815.pdf). Revisado el 6 de noviembre de 2011.
- Flores, J. (2014). *Manual Práctico de Estados Financieros NIC - NIIF*. Lima, Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- García, S. O. (2009). Financial Administration Fundamentals and Applications.
- Gonzales & Rios (2016), Evaluación de una Estructura de Capital que contribuya al Incremento de la Rentabilidad y el Valor Acción de los Agricultores del Caserío Alto Perú- Cajamarca, Periodo 2014. Chiclayo, Perú: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Gironella Masgrau, E. (2005). El Apalancamiento Financiero: De Cómo Un Aumento Del Endeudamiento Puede Mejorar La Rentabilidad Financiera de Una Empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección* , 2:71–91.
- Gitman, L. (2007). Principios de Administración Financiera. México: Harla .
- Gitman, L (2010). *Principios de Administración Financiera* (10ª ed.). Pearson Educación.
- Granel, M. (17 de Abril de 2018). ¿Qui Es El Apalancamiento? ¿Cómo Funciona y Cuáles Son Los Riesgos? -. Obtenido de Rankia : <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3874942-que-apalancamiento-como-funciona-cuales-son-riesgos>

- Guamán Tasambay, Eloisa Verónica, & Zhunaula Quizhpe, Mariela del Carmen. (2012). Análisis Del Estado de Cambios En El Patrimonio Segun NIIF Para PYMES, Caso Práctico, Cooperativa de Ahorro y Crédito ' Las Lagunas' Durante El Periodo 2011-2012. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Hernández, E., & Mora, A. (2016). Análisis Del Crédito Con Proveedores de La Empresa. Digital Misedi S.A.
- Iruen, A.; 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.
- Laniado, D. (2002). Creación de Valor en las Empresas: El Papel de las Finanzas y la Gestión. Ejecutivos de Finanzas.
- Lawrence J. Gitman & Chad J. Zutter. (2012). Principios de Administración Financiera (12 ed.). México: Pearson.
- Loja (2013) Análisis de la Rentabilidad Económica y Financiera en el Colegio Particular Dr. José María Vivar Castro, Periodo 2009 – 2010 Loja, Ecuador: Universidad Nacional de Loja.
- López G., J. (2014). Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013. Ambato.
- Mamani (2017), "Impacto del Valor Económico Agregado en las Decisiones Financieras de la Empresa San Gabán S.A., Periodo 2014 - 2015", Puno, Perú: Universidad Nacional del Altiplano Puno
- Mallo Rodríguez, C., & Pulido Alvarez, A. (30 de Octubre de 2008). Google books. Obtenido de Contabilidad Financiera. Un Enfoque Actual: <https://books.google.com.pe/books?id=ePyr6TLZuKoC&pg=PA59&dq=patrimonio+definicion+contable+con+autor&hl=#v=onepage&q=patrimonio%20definicion%20contable%20con%20autor&f=false>

- Martel Juez, P., & Martín Molina, P. (4 de Junio de 2007). Manual de Contabilidad Para Juristas: Análisis y Valoración de Empresas, Detección de Prácticas Perniciosas y Aplicación a Las Distintas Áreas Del Derecho. Obtenido de Googlebooks:  
[https://books.google.com.pe/books?id=FstBGRfcitYC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=FstBGRfcitYC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)
- Muñoz Merchante, A. (2008). Introducción a La Contabilidad. España.: Ediciones.
- Mendoza (2015), “El Análisis Financiero como Herramienta Básica en la Toma de Decisiones Gerenciales, caso: Empresa Hdp Representaciones” Guayaquil, Ecuador: Universidad de Guayaquil
- Nacarino & Salazar (2013), “Diagnóstico Económico - Financiero para la Gestión del Riesgo de Endeudamiento en la empresa Lactea S.A. de Trujillo 2011–2012”, Trujillo, Perú: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Nava Rosillón, M. A. (2014). Una Herramienta Clave Para Una Gestión Financiera Eficiente Financial Analysis: A Key Technique for Efficient Financial Management. Venezuela: Revista Venezolana de Gerencia (RVG).
- Oscar León. (2009). Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones Cuarta Edición. Cali-Colombia: PRENSA MODERNA IMPRESORES S.A.
- Parodi, C. (2013). Gestión Empresarial. Obtenido de Economía para todos: <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.ht>
- Pacheco (2009), “El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003” Lima, Perú: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Pérez Zumaeta, C. M. (2013). La Administración Del Capital de Trabajo y Su Incidencia En La Rentabilidad de La Empresa Farmedic E.I.R.L. Periodo 2012. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.
- Poma Torres, B. A. (2017). Análisis de La Estructura de Capital En El Apalancamiento Financiero de Las Empresas Del Sector de construcción Civil de la Provincia de Huancayo. Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú.

- Quezada Alvarado, V. A. (2011). La Morosidad y Su Influencia En El Patrimonio Empresarial En La Empresa Micrdito S.A.C de La Ciudad de Trujillo Periodo 2011. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.
- Rodriguez (2015), "Análisis Económico Financiero Para Mejorar La Toma De Decisiones En La Empresa Enrique Cassinelli E Hijos S.A.C. De Trujillo En El Periodo 2011 – 2013" Trujillo, Perú: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Sánchez Gil, M. E. (2018). El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las Pymes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza 2017. Uchiza
- Sánchez, L., & Rincón, Y. (2015). Apalancamiento Financiero De Las Tiendas De Barrio De Las Localidades De Kennedy Y Chapanero. México.
- Sharpe, William F. (1964). Capital Asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk, *Journal of Finance*, 19(3), 425-442
- Van Horne, James C, John M. Wachowicz, , & Gustavo Pelcastre Ortega. (2019). Fundamentos de Administración Financiera. Pearson Educación. Retrieved June 24, 2019.
- Vera Colina, Mary A (2000a). EVA y CVA como medidas de la creación de valor de un negocio "Una introducción". *Revista Tendencias Volumen 1 No 1*. Universidad de Nariño. Mayo 2000.

## ANEXOS

### **GUÍA DE ENTREVISTA VIRTUAL**

1. ¿Cuál es la situación financiera de la empresa?  
-Regular porque cuando la empresa decide endeudarse los niveles de endeudamiento e intereses vienen aumentando.
2. Usted cree q esta situación financiera, ¿Está afectando en la generación de valor de la empresa?  
-Sí, porque emo disminuido en la rentabilidad financiera y así la empresa no es solvente.
3. ¿Actualmente la empresa cuenta con un plan de contingencia cuando las ventas disminuyen? Disminuirán sus ingresos entonces ¿De dónde consiguen dinero?  
-No tenemos un plan de contingencia. Mayormente la empresa consigue dinero por préstamos financieros.
4. ¿Estaría en condiciones de pagar el préstamo?  
-Nuestras ventas han disminuido en el 2019, y por eso hicimos el préstamo para poder generar dinero e invertir para generar más ventas.
5. ¿Se ha enfrentado a esta situación de endeudamiento?  
- Anteriormente hace cinco años tuvimos un problema parecido, pero se pudo dar solución.
6. ¿Suelen revisar los estados financieros para tomar decisiones al momento de adquirir algún producto financiero?  
-De vez en cuando, pero a veces los estados financieros no están cuando lo solicitamos.
7. Tiene alguna idea ¿Cómo el apalancamiento financiero ayudaría a la situación financiera de su empresa y generación de valor?  
-Si porque tendiendo un buen índice de endeudamiento se podrá cubrir los pagos tanto de intereses e inversiones y así mismo mejorar la utilidad de la empresa generando por lo tanto valor económico a la empresa.