



FACULTAD DE CIENCIAS FINANCIERAS Y CONTABLES

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD EN UNA EMPRESA
AGROINDUSTRIAL EN LA LIBERTAD- PERÚ, DURANTE EL PERIODO 2017-
2021

Línea de investigación:

Finanzas, modelación financiera, finanzas en PYMES

Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Manco Ramos, José Daniel

Asesor:

Rojas Garcia, Jose Domingo

Código ORCID 0000-0001-6868-5470

Jurado:

Yaguas Ramos, Eduviges Maximiliano

Patricio Aparicio, Santiago Saturnino

Pacheco Curi, Orlando Enrique

Lima - Perú

2024



“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD EN UNA EMPRESA AGROINDUSTRIAL EN LA LIBERTAD- PERÚ, DURANTE EL PERIODO 2017- 2021”

ORIGINALITY REPORT

19%

SIMILARITY INDEX

19%

INTERNET SOURCES

1%

PUBLICATIONS

8%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	hdl.handle.net Internet Source	12%
2	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Student Paper	2%
3	repositorio.ucv.edu.pe Internet Source	1%
4	repositorio.upn.edu.pe Internet Source	1%
5	core.ac.uk Internet Source	1%
6	repositorio.utea.edu.pe Internet Source	<1%
7	www.coursehero.com Internet Source	<1%
8	theibfr.com Internet Source	<1%

renati.sunedu.gob.pe



Universidad Nacional
Federico Villarreal

VRIN | VICERRECTORADO
DE INVESTIGACIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS FINANCIERAS Y CONTABLES

**“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD EN UNA
EMPRESA AGROINDUSTRIAL EN LA LIBERTAD- PERÚ, DURANTE
EL PERIODO 2017- 2021”**

Línea de investigación:

Finanzas, modelación financiera, finanzas en PYMES

Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Manco Ramos, José Daniel

Asesor:

Rojas Garcia, Jose Domingo

ORCID: 0000-0001-6868-5470

Jurado:

Yaguas Ramos, Eduviges Maximiliano

Patricio Aparicio, Santiago Saturnino

Pacheco Curi, Orlando Enrique

Lima – Perú

2024

DEDICATORIA

A mi señora madre quien siempre me apoyo en los buenos y malos momentos.

A mis hermanas quienes supieron darme palabras de aliento.

A mi abuelo quien supo guiarme por el camino del bien.

AGRADECIMIENTO

Al señor Dios por ser mi fortaleza en todo momento, quien acudió a mis llamados en momentos de dubitación y penurias para iluminar mi camino con sabiduría y amor.

A mi amorosa familia quien apoyo mi etapa universitaria desde el primer día con palabras de aliento, valores y apoyo incondicional.

A mi asesor de tesis por su confianza y paciencia para la realización de la presente.

A mi alma mater por ser el centro que me brindo el saber para mi desarrollo profesional.

A mi centro de trabajo quienes me apoyaron en mi etapa de practicas pre y profesionales con la guía y permisos estudiar en tiempos de exámenes parciales y realización de tesis

INDICE

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
INDICE	4
Índice de tablas	5
Resumen.....	6
Abstract.....	7
I. Introducción	8
1.1 Descripción y Formulación del Problema.....	8
1.2 Antecedentes	10
1.3 Objetivos	14
- <i>Objetivo ggneral</i>	14
- <i>Objetivos Específicos</i>	15
1.4 Justificación	15
1.5 Hipótesis	16
- <i>Hipótesis General</i>	16
- <i>Hipótesis Específicas</i>	16
II. Marco Teórico.....	17
III. Método	21
3.1. Tipo de Investigación.....	21
3.2. Ámbito Temporal y Espacial	21
3.3. Variables	21
3.4. Población y Muestra	22
3.5. Instrumentos.....	22
3.6. Procedimientos.....	22
3.7. Análisis de Datos	23
3.8. Consideraciones Éticas	23
IV. Resultados	24
V. Discusión de Resultados	29
VI. Conclusiones	32
VII. Recomendaciones	33
VIII. Referencias.....	34
I. Anexos	39

Índice de tablas

Tabla 1 Cálculo de cada una de las dimensiones de las dos variables durante el periodo 2017 al 2021	24
Tabla 2 Prueba de Normalidad	25
Tabla 3 Correlación de la hipótesis general	26
Tabla 4 Correlación de la hipótesis específica 1	26
Tabla 5 Correlación de la hipótesis específica 2	27
Tabla 6 Correlación de la hipótesis específica 3	28

Resumen

La investigación fue realizada con el fin de Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021. Para lo cual uso un enfoque cuantitativo, el diseño que se usó fue no experimental y, además, correlacional longitudinal, de tipo aplicada. La población y muestra estuvo conformada por los EEEF y las memorias anuales durante el periodo 2017 al 2021, información fue extraída de fuentes secundarias como la SMV y la BVL. Los principales resultados fueron que el AF y la rentabilidad se obtuvo un coeficiente de Rho de Spearmen 0,200 y el sig. bilateral que fue de 0,747, es decir fue mayor que el 0,05; el ACP y la rentabilidad se obtuvo un coeficiente de Rho de Spearman de 0,500 y el sig, que fue de 0,391; el ALP y la rentabilidad resultó un coeficiente Rho de 0,158 y el sig, fue de 0,800 y finalmente el endeudamiento y la rentabilidad fue de 0,200 y el sig. bilateral fue de 0,748. El estudio concluyó que el Apalancamiento financiero, el Apalancamiento a corto plazo, a largo plazo y el endeudamiento no se relacionan de manera positiva con la rentabilidad, demostrándose cada uno con los coeficientes. obtenidos y los valores de Sig. bilateral que todas fueron mayores al 0,05.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, apalancamiento a corto plazo, apalancamiento a largo plazo, endeudamiento, Rentabilidad.

Abstract

The present study was carried out with the purpose of determining the relationship that exists between financial leverage and profitability in an agro-industrial company in La Libertad-Peru, during the period 2017-2021. For which I use a quantitative approach, a non-experimental and longitudinal correlational design, of the applied type. The population and sample consisted of the UKs and the annual reports during the period 2017 to 2021, information was extracted from secondary sources such as the SMV and the BVL. The main results were that the AF and the profitability obtained a coefficient of Rho de Speamen 0.200 and the sig. bilateral, which was 0.747, that is, it was greater than 0.05; the PCA and profitability obtained a Spearman's Rho coefficient of 0.500 and the sig, bilateral, which was 0.391; the ALP and profitability obtained a Rho coefficient of 0.158 and the bilateral sig was 0.800 and finally the indebtedness and profitability was 0.200 and the sig. bilateral was 0.748. The study concluded that Financial Leverage, Leverage in the short term, in the long term, and indebtedness are not positively related to profitability, demonstrating each one with the coefficients. obtained and the values of bilateral Sig. that all were greater than 0.05.

Keywords: Financial leverage, short-term leverage, long-term leverage, debt, Profitability.

I. Introducción

1.1 Descripción y Formulación del Problema

El apalancamiento financiero es un instrumento de inversión en América Latina, a través de créditos extranjeros, para los diferentes sectores de la industria y producción. Utilizar deuda de terceros no solo es en América Latina, sino también en Europa (García, 2017). En el caso de Ecuador su principal fuente de apalancamiento financiero es el crédito chino desde el año 2007, forma parte de la política de generación de inversiones (Bonilla, 2016).

Cada día las empresas buscan ser más competitivas, ganar mayor participación en el mercado, conseguir el reconocimiento nacional e internacional, además, los desafíos a los que se enfrentan les obliga a implementar nuevas estrategias para expandir sus operaciones y su segmento de mercado, innovar y crear nuevos productos, es por ello buscan trabajar con fondos propios y de terceros (Moreno, 2018).

Las empresas de los distintos sectores dentro de un determinado segmento de mercado, por lo general trabajan con apalancamiento, es decir hacen uso de recursos adicionales a los que ya cuentan, todo ello con la finalidad de incrementar su rentabilidad, ya sea mediante la diversificación de sus productos o expansión de su participación en el mercado (Zavala, 2019).

Dentro de las opciones de apalancamiento que utilizan las empresas está el apalancamiento financiero que es a través de los bancos, financieras, cajas y otras entidades que les brinde capital para trabajar y lograr un crecimiento en la utilidad de la empresa (Piza, 2018).

Surco & Vera (2020) indican que el AF forma parte de las estrategias que implementan las empresas con la finalidad de diversificar el riesgo, sin embargo, también es fundamental tener claro que un excesivo uso de apalancamiento sin un buen manejo puede llevar a que la empresa quiebre. El AF genera el riesgo llamado riesgo de crédito o

insolvencia, que es el resultante de financiar un proyecto o comprar activos con fondos propios de la empresa y la otra parte con recursos de terceros que a su vez generan intereses financieros (Flórez, 2011).

La rentabilidad es la utilidad después de descontar todos los gastos, es decir, a los ingresos se le resta los gastos operativos, administrativos, impuestos, intereses, depreciaciones, amortizaciones, entre otros gastos (CEPAL, 2019). Además, es el producto que se obtiene, el cual se registra en porcentaje y que este a su vez es obtenido de una inversión realizada mediante recursos propios y ajenos en un tiempo establecido (Talledo, 2021).

La empresa está dentro del sector agroindustrial, donde su principal actividad económica es cultivar e industrializar la caña de azúcar y forma parte del Grupo Gloria desde el año 2007. Sus productos son vendidos a nivel nacional e internacional, aunque la mayoría de su mercado es nacional. Así mismo, resaltar que la empresa es la única Cía. En Perú que cuenta con instalaciones para la producción de etanol. Del total de su producción el 85.7% corresponde a la venta del azúcar y el 11.5% corresponde a la venta de otros insumos como melaza, gabazo, etc. En los dos últimos años ha tenido una rentabilidad de S/80,244 mil y S/76,174 mil respectivamente; en pasivos totales tuvo S/422,661 mil para el año 2021 y S/202,550 para el año 2020, información recogida de fuentes secundarias que están abiertas al público en general como es la BVL y la SMV (Superintendencia de Mercados y Valores, 2022).

Al ser uno de los sectores más importantes, se ha creído conveniente analizar y desarrollar más contenido teórico y metodológico de las variables en estudio, además de conocer si el AF tiene incidencia en la utilidad de una empresa del rubro de la agroindustria.

- ***Problema general***

¿Cuál es la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?

- ***Problemas específicos***

- ¿Cuál es la relación que existe entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?
- ¿Cuál es la relación que existe entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?
- ¿Cuál es la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?

1.2 Antecedentes

A nivel internacional tenemos a Nguyen et al. (2019) en su artículo El impacto del AF en la utilidad de las empresas inmobiliarias: un estudio de la BVV. Con el propósito de identificar el impacto del AF en el ROA, ROE, ROS y ROCE. El estudio fue cuantitativo, combinado con modelos de regresión multivariable para examinar las hipótesis de la encuesta con la ayuda del software EVIEW 11.0. Concluye que la correlación entre deuda y la utilidad, incluidos ROA, ROE, ROS, y ROCE ilustran que el AF no tiene impactos en ROS y ROCE, pero si tiene un efecto negativo en ROA y en el ROE tiene un impacto positivo; el AF se relaciona con el 21% de los cambios de ROA; si el AF aumenta en 1%, el ROE aumentará un 0,08 %, es consistente con el modelo de

Dupont.

Zaitoun & Alqudah (2020) en su estudio el impacto de la liquidez y el apalancamiento financiero en la rentabilidad: el caso de las empresas industriales jordanas que cotizan en bolsa. Tuvo la finalidad de indagar el efecto que produce la liquidez y el AF en la rentabilidad de las organizaciones que se fue medido haciendo uso del beneficio que se obtuvo de los activos (ROA). En cuanto a la metodología, usó el enfoque cuantitativo, el diseño que usó para desarrollar el estudio fue explicativo, y usó datos de un total de 54 firmas durante un periodo de tiempo de dos años 2015-2018. Concluyó que, el AF no tuvo una incidencia significativa en el beneficio que obtuvo las compañías, quiere decir que las compañías que logran un nivel alto de utilidad, tienen a la vez un nivel menor de apalancamiento en confrontación con empresas de una menor rentabilidad, esto fue debido a que trabajan con fuentes de financiamiento internas, es decir usan las ganancias no repartidas en vez de usar deuda externa. Además, es primordial en las instituciones y empresas que logren una adecuada gestión de la liquidez a fin de no perjudicar la utilidad del periodo.

A nivel nacional Quispe & Perez (2020) indagó a cerca del AF y Rentabilidad Financiera en Saga Falabella, con el fin de diagnosticar si hay relación que existe entre la variable dependiente e independiente. También el estudio hizo uso de un enfoque cuantitativo, y un nivel de correlación, no alteró el propósito del estudio, así mismo, fue en un momento dado. Concluyó que, si bien es cierto que existe una relación positiva del apalancamiento con la utilidad, esta fue de nivel bajo, con un valor de 0,717 y 0,499; se determinó que existe relación positiva baja entre el endeudamiento total y ROE con un Rho de 0,717; además, el endeudamiento total y los beneficios sobre el capital empleado, se relacionan de manera positiva baja con un valor 0.499; la palanca financiera y ROE resulto un coeficiente 0.717, por ende el indicador de palanca financiera con ROE lograron

una relación con muy baja significancia; por último la palanca financiera y ROCE logro establecer una relación poco significativa con un 0.499.

Casamayou (2019) refiere en su estudio Análisis del AF y la incidencia en la rentabilidad en empresas del rubro de agroindustria que a su vez cotizan en la BVL en un lapso de tiempo de 10 años desde el 2008 hasta el 2017. Cuyo fin fue conocer si el AF incide en la rentabilidad. Para ello, estableció un enfoque cuantitativo, no experimental, diseño establecido fue longitudinal, nivel descriptivo, y de correlación y causa. Una vez que terminó el cálculo y análisis de resultados, concluyó que, el AF si tiene una incidencia de manera positiva en la rentabilidad de todas las empresas estudiadas, donde, el ROE que obtuvo fue de -1,426 más 1,667 veces el AF; otras de las conclusiones fue que logró determinar que el AF si tuvo una clara incidencia en el precio del valor; y finalmente se evidenció que el margen operativo incide de manera positiva en la rentabilidad; que el apalancamiento y el margen operativo sí tuvo una injerencia simultáneamente en la utilidad.

Cruz & Glorio (2019) realizaron una tesis sobre AF y utilidad de una empresa de transportes de turismo en la ciudad de Huaraz en un periodo de tiempo de 2 años: 2017–2018. El fin del estudio fue identificar si hay incidencia entre las variables. Para llevar a cabo el estudio usó un enfoque cuantitativo, de correlación, no experimental transeccional. Llegó a concluir que, el AF si tiene una incidencia positiva en la utilidad para el año 2017 con una rentabilidad S/ 51,159.68, para el año 2018, no hubo financiamientos, y se obtuvo una utilidad menor, es decir, de S/ 32,319.83, reflejándose que el apalancamiento si repercutió en la rentabilidad del ente estudiado; así mismo, se evidenció que el apalancamiento permitió a la empresa, la maximización en la rentabilidad y lograr una mejora en la distribución económica y financiera; se conoció que la empresa no tiene

políticas de financiamiento establecidas, es por ello, han tenido inconvenientes de efectivo para el periodo 2018.

Vasquez (2022) desarrollo su tesis conde buscó determinar si el AF tiene incidencia en la rentabilidad en una compañía del rubor de la agroindustria en La Liberta, durante un periodo de 10 años 2010-2019. Hizo uso de un diseño no experimental, el tipo fue aplicada, y el nivel que usó fue descriptivo correlacional-causal, usando como muestra los EEFF del periodo 2010 al 2019. Concluyo que, el AF contribuye positivamente en la utilidad, con un coef. de Pearson de 0.445 y un valor paramétrico Durbin-Watson de 0,434; así mismo se evidenció que la empresa se encuentra apalancada en un 40% según información obtenida mediante el uso de los ratios; además, se precisó que, el apalancamiento a corto y largo plazo y el endeudamiento si se relaciona de manera positiva con la rentabilidad representado con coeficientes de 0,344, 0,543 y 0,229 respectivamente.

Apaza et al. (2019) en su análisis buscó definir si hay relación entre el apalancamiento y la rentabilidad, el estudio se desarrolló en una Cía. textil en un periodo de 4 años. Utilizó un diseño que buscar la relación, es decir, correlacional y no experimental, además uso un muestreo no probabilístico a juicio de experto y su muestra estuvo compuesta por 48 EEFF. Concluye que, hay suficiente evidencia estadística que determina que el AO si se relaciona con la Rentabilidad sobre activos, sobre patrimonio y sobre capital empleado de manera significativa inversa, con un Rho de - 0.0518, -0,0544 y -0,0667 respectivamente y un p-valor de 0,000; además de conoció que el grado de AO tiene una relación significativa alta pero inversa tanto con la utilidad económica como financiera.

Sánchez (2018) en su estudio el AF y el efecto que tiene sobre la utilidad en las

Mypes todas del rubro de librerías en la ciudad de Uchiza. Con la finalidad de determinar la incidencia del AF en la rentabilidad. Fue cuantitativo, no experimental, correlacional – Descriptivo. Concluyó que, hay un nivel de relación entre las variables alto, lo cual fue de 0,932, lo cual significa que, mientras más sea la deuda externa, mayor será la utilidad que se obtiene; la tasa de interés si tiene una relación significativa con la utilidad de las Mypes en estudio, ya que, cuando hay una tasa de interés baja, esto les permite tener acceso de manera más inmediata a un financiamiento; el plazo de pago tiene una relación positiva directa con la rentabilidad, ya que, a menor plazo, menor riesgo; finalmente, se determinó que, el tipo de crédito se relacionan de manera recta con la rentabilidad de Mypes estudiadas.

Olivares (2022) es su investigación sobre apalancamiento y utilidad de una compañía del rubro lácteo en los años 2017 al 2021. El fin fue encontrar la relación entre las variables. La metodología que se usó fue diseño no experimental, correlacional y longitudinal y el enfoque fue cuantitativo y el tipo fue aplicada. El autor concluyó que, el AF no guarda relación significativa con la utilidad con un Coef. Pearson de 0,529 y un p-valor de 0,359, además, el ACP y ALP tampoco se relacionaron con la utilidad con un Coeficiente Pearson de 0,321 y 0,418 respectivamente.

1.3 Objetivos

- ***Objetivo ggeneral***

Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

- ***Objetivos Específicos***
- Determinar la relación que existe entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.
- Determinar la relación que existe entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.
- Determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

1.4 Justificación

La investigación generó mayor información sobre AF y Rentabilidad, además de contribuir en el conocimiento sobre los indicadores de cada una de las variables, además, va permitir comprender con mayor claridad la importancia de que las empresas trabajen usando deuda y poder generar un mercado más competitivo, diversificar el riesgo y obtener mayor rentabilidad. Los resultados que se logren del estudio servirán de mucha ayuda para el conocimiento científico.

Además, contribuyo a mejorar o mantener las decisiones de la empresa, ya que mediante el análisis y cálculo de los ratios se va reflejar como trabaja la empresa respecto a los recursos propios y de terceros. Así mismo, se va evidenciar que tan importante es que las empresas trabajen usando deuda y a la vez conocer si influye en la rentabilidad. Por otro lado, los resultados que se obtengan serán de gran beneficio para posteriores estudios con similares características.

1.5 Hipótesis

- *Hipótesis General*

Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

- *Hipótesis Específicas*

- Existe relación entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

- Existe relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

- Existe relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

II. Marco Teórico

2.1. Bases Teóricas *Apalancamiento Financiero (AF)*

Es la facultad y suficiencia que una empresa para hacer uso de cargas financieras fijas para hacer crecer los efectos de cambio en el EBIT sobre la ganancia por cada acción. Es usar los fondos conseguidos a un costo fijo con la finalidad y la confianza de aumentar las ganancias para los socios (Mangalam & Govindasamy, 2010, citado por Ahmad et al., 2015).

Okoye (2019) La decisión de apalancamiento financiero es vital ya que el desempeño de una empresa está directamente afectado por tal decisión; por lo tanto, los gerentes financieros deben operar con cautela cuando tomar la decisión de la combinación de deuda y capital.

El AF se considera un préstamo o se refiere a pedir prestado (obtener una deuda) para financiar varias compras; si una empresa adquiere muchas deudas (apalancamiento), parece aumentar sus posibilidades de insolvencia (Gill & Mathur, 2011).

Según Gharsalli (2019) menciona que el tamaño de la organización se relaciona con la deuda, sin embargo, la relación entre el apalancamiento y la estructura de activos, la rentabilidad y el riesgo tienen una relación negativa. Es por ello, que el crecimiento no es un determinante estadísticamente significativo del apalancamiento para ninguno de los cuatro países estudiados.

Según Van & Wachowicz (2010) el fin primordial AF (deuda) “es indicar el grado en el que la empresa se financia mediante deuda. También se usa con la finalidad de aumentar el rendimiento para el accionista” (p.427).

Para Higuerey et al. (2017) menciona que en un estudio realizado encontró que el ACP guarda relación positiva y directa con la utilidad, la conformación de los activos y el riesgo que asume la cá., sin embargo, el ALP solo se relacionó de manera positiva con la

utilidad y el riesgo.

El ACP es un indicador que determina el porcentaje de la deuda siempre y cuando esta sea menor a un año respecto al capital propio. Se encuentra el resultado calculando el Pasivo corriente entre el Patrimonio de la empresa (Ayón-Ponce et al., 2020).

El ALP es el indicador que permite conocer y determinar el porcentaje de deuda respecto al capital propio de la empresa mayor a un año. La cual es calculado el Pasivo no corriente entre Patrimonio (Ayón-Ponce et al., 2020).

Endeudamiento es una ratio que considera el patrimonio neto como los capitales propios, así mismo, permite conocer el porcentaje de deuda total que tiene una empresa en corto, mediano y largo plazo. Se calcula: $\text{Endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio}$ (Sáenz, 2020).

La estructura financiera “es la financiación total provista por varios recursos de fondos, agrupados como capital propio, deuda a corto plazo y deuda a largo plazo” (Hall, et al., 2000, citado por Ayón-Ponce et al., 2020, p.123).

Según Myers y Majluf (1984, citado por Kalantonis et al., 2021) menciona que la teoría del orden jerárquico o llamado también jerarquía financiera, mediante la literatura sobre estructura de capital avala que el apalancamiento y el valor total de las organizaciones tienen una relación muy fuerte. Así mismo, la relación entre deuda y capital propio, adquieren mayor importancia, se puede decir que una estructura es óptima cuando: se incrementa el valor de la compañía en el mercado y se minimiza el costo de capital (Myers, 1984 y Cheng, 2013, citado por Navarrete, 2018).

Volsi et al. (2020) define a la rentabilidad como el conjunto de recursos monetarios que son muy necesarios para llevar a cabo el desarrollo de las funciones económicas. Así mismo, Muñoz (2021) menciona que el beneficio que logra una organización es la relación entre la utilidad obtenida durante un ejercicio y el total de la inversión utilizada, así mismo, mide la efectividad de las decisiones tomadas por los administradores para generar ganancias para la empresa (Alarussi & Alhaderi, 2018; Velnampy & Niresh, 2012; Chesang, 2017).

Nuñez et al. (2020) refiere que la Rentabilidad financiera como la medida del grado en que una empresa controla a su organización, es decir cuánto beneficio alcanzó con capital propio. Además, mide el beneficio obtenido para el accionista sobre el capital que cada uno de ellos ha invertido, exceptuando la deuda financiera. ROE se obtiene cuando se divide la ganancia neta y el patrimonio de la Cía. (Apaza et al., 2019; Solórzano, 2021).

Margen de Utilidad Neta es el resultado que se obtiene al finalizar un ejercicio, es decir una vez descontados todos los gastos, costos e impuestos, si el resultado es positivo alto, lo cual quiere decir que la organización o entidad tiene capacidad para invertir y hacer crecer el negocio en el mismo giro o diversificar su cartera, o también puede repartir dividendos a los socios; se obtiene de la siguiente manera: Utilidad neta dividido entre las ventas (Huamani & Rivera, 2021).

Margen de Utilidad Bruta es el resultado obtenido una vez descontados los costos relacionados a la producción y a la venta de los productos en un periodo de tiempo establecido, en su mayoría es de un año; se logra al dividir la utilidad bruta y las ventas (Nariswari & Nugraha, 2020; Piza, 2018), además para refiere que es fundamental conocer la utilidad bruta a fin de tomar decisiones de soluciones necesarias para el ajuste urgente

de la estrategia durante el período presupuestario (Evmenchik et al., 2021).

Es un indicador que permite determinar la rentabilidad por cada acción en un tiempo determinado, así mismo, permite compararse con otras empresas en un mismo periodo y también en diferentes periodos; las Ganancias por Acción se divide la utilidad neta y las acciones en circulación (Herrera et al., 2017).

Rentabilidad económica o ROA es un indicador que se centra en el análisis de conocer cuál es el lucro que logra la empresa por cada sol de inversión, es un conocido también como el ratio del rendimiento. Se encuentra al calcular la utilidad neta entre los activos totales (Duran, 2019; Piza, 2018). Así mismo, el grado de rentabilidad económica se encuentra dividiendo la utilidad neta y el activo total.

El Margen EBITDA es un ratio que permite a las empresas conocer cuál es la capacidad que tiene la empresa para genera rentabilidad mediante el giro del negocio, puesto que no considera las amortizaciones de las inversiones y tampoco toma en cuenta los costos de deuda; se calcula el entre el ebitda y las ventas (Piza, 2018; Ramírez & Ocmín, 2017).

III. Método

3.1. Tipo de Investigación

Fue de enfoque cuantitativa y de tipo aplicada, porque el autor de la investigación buscó la aplicación de conocimientos y a la vez generar nuevos, además se contrastó las hipótesis con el fin de aportar mayor evidencia; en cuanto al diseño fue descriptivo, correlacional y No experimental longitudinal (Hernández et al., 2018).

3.2. Ámbito Temporal y Espacial

El estudio se llevó a cabo dentro de los meses de agosto 2022 a febrero 2023, la recolección de datos fue en el mes de enero del 2023. Se llevó a cabo usando información de fuentes secundarias las cuales se encuentran publicadas de manera abierta para todo el público en la BVL y la SMV, se utilizó los EEFF de la empresa del rubro de la agroindustria durante el periodo 2017 al 2021.

3.3. Variables

Variable Independiente	Dimensiones	Indicador	Nivel de Medición
Apalancamiento financiero	Apalancamiento a Corto plazo	$\text{Pasivo corriente} / \text{Total patrimonio}$	Escala de razón
	Apalancamiento a largo plazo	$\text{Pasivo no corriente} / \text{Total patrimonio}$	
	Endeudamiento	$\text{Total deuda (corto + largo plazo)} / \text{Total patrimonio}$	
Rentabilidad	Rentabilidad financiera	$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto}$	
		$\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$	
		$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}$	
	Rentabilidad económica	$\text{Ganancias por acción} = \text{Ganancia netas} / \text{N}^\circ \text{de acciones comunes en circulación}$	
		$\text{ROA} = \text{Utilidad Neta} / \text{Total Activos}$	
		$\text{Margen EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{ventas}$	
		$\text{Margen Rentabilidad económica} = \text{EBITDA} / \text{TotalActivos}$	

3.4. Población y Muestra

Estuvo conformada por los EEFF y las memorias anuales durante el periodo 2017 al 2021, por lo que no existe un procedimiento establecido para encontrar la muestra, ya que la unidad de análisis son documentales mediante el cálculo y análisis de ratios, las unidades de estudio se describen en seguida:

- Estado de resultados
- Estado de situación financiera
- Memorias anuales

3.5. Instrumentos

La técnica que se utilizó para llevar a cabo la indagación fue el Análisis documental de los EEFF de la empresa agroindustrial, como señala Gómez (2012) el autor del estudio tiene un conjunto de elementos necesarios de donde pueda extraer la información real y oportuna que necesita para su investigación, y a la vez cuenta con diversos medios para obtenerlo ya sea mediante las bibliotecas, hemerotecas, archivos, memorias, etc.

Así mismo, los instrumentos que utilizó fueron la Ficha de registro de datos y la Lista cotejo, la cual le permitió registrar todos los datos necesarios de los documentos revisados que a su vez estos sirvieron para el cálculo de los indicadores (Hernandez et al., 2014).

3.6. Procedimientos

Primeramente, se descargaron los EEFF de la BVL y la SMV, luego se calculó los ratios que se han considerado para el estudio, se elaboró una base de datos en Excel que seguidamente fueron ingresados al SPSS que posteriormente fueron procesados con la finalidad de obtener la información necesaria.

3.7. Análisis de Datos

Una vez ingresados los datos en el SPSS 26, se creó y elaboró la tabla de Prueba de normalidad, con la finalidad de determinar si se usa una prueba paramétrica o no paramétrica, posteriormente se generaron las tablas de correlación, las cuales permitió conocer si existe relación entre las variables y las dimensiones, teniendo en cuenta las hipótesis planteadas, toda esta información sirvió para los resultados, la discusión de resultados, conclusiones y recomendaciones.

3.8. Consideraciones Éticas

La investigación cumplió con los criterios éticos establecidos por CONCYTEC, de los cuales se rescata a la integridad, objetividad, responsabilidad y transparencia en el tratamiento de los datos. Todos los datos obtenidos del cálculo de los ratios serán procesados y sistematizados mediante el software estadístico SPSS 26.

IV. Resultados

Posteriormente se muestran los datos obtenidos de acuerdo a los objetivos planteados, donde se hace uso de tablas y su análisis, así mismo, se muestra la contrastación de las hipótesis planteadas.

Análisis descriptivo

Tabla 1

Cálculo de cada una de las dimensiones de las dos variables durante el periodo 2017 al 2021.

Años	D1: ACP	D2: ALP	D3: Endeudamiento	V1: AP. FINANCIERO	D1: Rentabilidad Financiera	D2: Rentabilidad Económica	Variable 2: RENTABILIDAD
2017	0,17	0,19	0,36	0,24	0,14	0,03	0,08
2018	0,21	0,17	0,38	0,25	0,24	0,04	0,14
2019	0,16	0,16	0,33	0,22	0,52	0,09	0,31
2020	0,18	0,16	0,34	0,23	1,13	0,19	0,66
2021	0,50	0,19	0,70	0,46	1,26	0,16	0,71

Nota. Datos obtenidos de los EEFF de una compañía del rubro de la agroindustria, extraídos de la BVL y la SMV

En la tabla 1 se observa los datos obtenidos de cada una de las variables y sus dimensiones, haciendo uso de los ratios, con el fin de cumplir con los objetivos propuestos. Dicha información fue recogida de fuentes secundarias que están al orden público durante el periodo 2017 al 2021.

Se observa que, el Apalancamiento financiero (AF) aumento del 2017 (0,24) al 2021 (0,46), así mismo, la rentabilidad se vio un incremento de 0,08 del 2017 a un 0,71 al 2021.

Como se puede ver tanto el pasivo como la rentabilidad han ido en aumento, ya que el 2017 tuvo un pasivo corriente de S/87,656 y en el 2021 fueron de S/311,098, el pasivo no corriente en 2017 fue de S/10,1216 y el 2021 fue de S/120,832 y el endeudamiento total del 2017 fue de S/188,872 y el 2021 fue de S/431,930, habiendo aumentado su pasivo del periodo 2017 al 2021 en un 129%; así mismo, la rentabilidad del 2017 fue de S/9,935 y para el 2021 fue de S/89,812, es decir también tuvo un aumento

considerado.

Tabla 2

Prueba de Normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
D1: Apalancamiento a corto plazo	,666	5	,004
D2: Apalancamiento a largo plazo	,803	5	,006
D3: Endeudamiento	,666	5	,004
V1: Apalancamiento financiero	,659	5	,003
V2: Rentabilidad	,812	5	,006

Nota. Datos obtenidos del SPSS, usando el cálculo de las dimensiones.

En la tabla 2 se evidencia como está distribuidos los datos usando la Prueba Shapiro-Wilk, ya que son menos de 50 datos. Las variables y las dimensiones tienen una distribución no normal, siendo el sig. menor a 0,05, por lo tanto, se hizo uso del coeficiente Rho de Spearman para poder contrastar las hipótesis.

Contrastación de la hipótesis general

Regla de decisión

$$\alpha = 0.05$$

Si p-valor < 0.05 = Se rechaza la H_0

Si p-valor \geq 0.05 = Se acepta la H_0

H1: Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

H0: No existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Tabla 3*Correlación de la hipótesis general*

			Apalancamiento financiero	Rentabilidad
Rho de Spearman	Apalancamiento financiero	Coeficiente de correlación	1,000	,200
		Sig. (bilateral)	.	,747
		N	5	5
	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	,200	1,000
		Sig. (bilateral)	,747	.
		N	5	5

Nota. Datos obtenidos del SPSS v26.

Se observa en la tabla 3 que el AF no tiene una relación significativa con la Rentabilidad de la empresa, ya que el resultado de la correlación fue un coeficiente Rho de 0,200 y la significancia fue de 0,747, es decir fue mayor al p-valor establecido del 0,05 ($0,747 > 0,05$). De ahí que, se acepta la hipótesis nula H_0 y se rechaza la alterna H_1 .

Contrastación de la hipótesis específica 1

H_1 : Existe relación entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

H_0 : No existe relación entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Tabla 4*Correlación de la hipótesis específica 1*

			Apalancamiento a Corto plazo	Rentabilidad
Rho de Spearman	Apalancamiento a Corto plazo	Coeficiente de correlación	1,000	,500
		Sig. (bilateral)	.	,391
		N	5	5
	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	,500	1,000
		Sig. (bilateral)	,391	.
		N	5	5

Nota. Datos obtenidos del SPSS v26.

Se observa en la tabla 4 que el ACP no tiene una relación significativa con la Rentabilidad de la empresa, ya que el resultado de la correlación fue un coeficiente Rho de 0,500 y la significancia fue de 0,391, es decir fue mayor al p-valor establecido del 0,05 ($0,391 > 0,05$). Por ello, se acepta la hipótesis nula H_0 y se rechaza la alterna H_1 .

Contrastación de la hipótesis específica 2

H_1 : Existe relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

H_0 : No existe relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Tabla 5

Correlación de la hipótesis específica 2

			Apalancamiento a largo plazo	Rentabilidad
Rho de Spearman	Apalancamiento a largo plazo	Coefficiente de correlación	1,000	,158
		Sig. (bilateral)	.	,800
		N	5	5
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	,158	1,000
		Sig. (bilateral)	,800	.
		N	5	5

Nota. Datos obtenidos del SPSS v26.

Se observa en la tabla 5 que el ALP no tiene una relación significativa con la Rentabilidad de la empresa, ya que el resultado de la correlación fue un coeficiente Rho de 0,158 y la significancia fue de 0,800, es decir fue mayor al p-valor establecido del 0,05 ($0,800 > 0,05$). Es así que, se acepta la hipótesis nula H_0 y se rechaza la alterna H_1 .

Contrastación de la hipótesis específica 3

H1: Existe relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

H0: No existe relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Tabla 6

Correlación de la hipótesis específica 3

			Endeudamiento	Rentabilidad
Rho de Spearman	Endeudamiento	Coefficiente de correlación	1,000	,200
		Sig. (bilateral)	.	,748
		N	5	5
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	,200	1,000
		Sig. (bilateral)	,748	.
		N	5	5

Nota. Datos obtenidos del SPSS v26.

Se observa en la tabla 6 que el Endeudamiento no se relaciona de manera significativa con la Rentabilidad de la empresa, ya que el resultado de la correlación fue un coeficiente Rho de 0,200 y la significancia fue de 0,748, es decir fue mayor al p-valor establecido del 0,05 ($0,748 > 0,05$). Por lo que, se acepta la hipótesis nula H0 y se rechaza la alterna H1.

V. Discusión de Resultados

De acuerdo a los resultados logrados tomando en consideración el objetivo general, se comprobó la hipótesis propuesta nula H_0 , donde el apalancamiento financiero no tiene relación representativa con la utilidad de en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021, reflejándose en el coeficiente de Rho que se obtuvo que fue de 0,200 y el sig. bilateral que fue de 0,747, es decir fue mayor que el 0,05 ($0,747 > 0,05$), en consecuencia, no existe relación. Este resultado se constata con lo mencionado por Zaitoun & Alqudah (2020) concluyendo que la el AF no tiene un efecto significativo en la rentabilidad, debido a que las firmas con un grado alto de rentabilidad tienen un menor apalancamiento en confrontación con entidades de una menor rentabilidad, esto fue a causa de que las compañías ya no usan deuda de terceros, sino trabajan con dinero propio, quiere decir que, hacen uso de las ganancias retenidas en vez de usar deuda ajena. También se logró evidenciar que, es primordial que una organización logre tener una adecuada de su liquidez con el propósito de no afectar a la utilidad neta. Así mismo, como menciona Gill & Mathur (2011) el apalancamiento financiero se considera un préstamo o se refiere a pedir prestado (obtener una deuda) para financiar varias compras; si una empresa adquiere muchas deudas (apalancamiento), parece aumentar sus posibilidades de insolvencia.

De acuerdo a los resultado que se obtuvo tomando en consideración el objetivo específico 1, se verificó la hipótesis propuesta nula H_0 , donde el ACP no guarda relación directa con utilidad neta en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021, evidenciándose en el coeficiente Rho de 0,500 y el sig, bilateral que fue de 0,391, es decir, fue mayor que 0,05 ($0,391 > 0,05$), en consecuencia, no hay relación entre la dimensión 1 de la variable 1 y la variable 2. Este resultado se contrasta con lo

mencionado por Cruz & Glorio (2019) donde concluye que el AF si tiene una incidencia positiva en la rentabilidad para el año 2017 con una rentabilidad S/ 51,159.68, a diferencia del año 2018 que no hubo financiamiento, y por ende obtuvo una utilidad menor, reflejándose que el apalancamiento si tiene injerencia en la utilidad que obtiene la entidad; así mismo, de evidenció que el apalancamiento permitió a la empresa maximizar la rentabilidad y lograr una mejora en la distribución económica y financiera; a pesar que la empresa no tiene políticas de financiamiento establecidas. Así mismo, como menciona Ayón-Ponce et al. (2020) el ACP es un indicador que mide la deuda menor a un año respecto al capital propio.

De acuerdo a los resultados que se obtuvieron teniendo en consideración el objetivo específico 2, se comprobó la hipótesis propuesta nula H_0 , es decir que el ALP no hay una relación representativa con la utilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021, esto se reflejó en el coeficiente Rho obtenido que fue de 0,158 y el sig, bilateral fue de 0,800, es decir fue mayor que el 0,05 ($0,158 > 0,05$), en consecuencia, no existe relación entre la dimensión 2 de la variable 1 y la variable 2. Estas conclusiones se comprueban con el estudio realizado por Olivares (2022) donde concluye que, el AF no guarda relación directa y significativa con el beneficio con un Coeficiente Pearson de 0,529 y un p-valor de 0,359, además, el ACP y ALP tampoco se relacionaron con la rentabilidad con un Coef. Pearson de 0,321 y 0,418 respectivamente. Así mismo, como menciona Ayón-Ponce et al. (2020) el ALP es el indicador que permite conocer y determinar el tanto por ciento de deuda sobre el capital propio de la empresa mayor a un año.

De acuerdo a los datos obtenidos en los resultado, teniendo en cuenta el objetivo

específico 3, se corroboró la hipótesis propuesta nula H_0 , es decir que, el endeudamiento no se guarda relación representativa con la utilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021, esto se reflejó en el coeficiente Rho obtenido que fue de 0,200 y el sig. bilateral fue de 0,748, es decir, fue mayor que el 0,05 ($0,748 > 0,05$), en consecuencia, no existe relación entre la dimensión 3 de la variable y la variable 2. Este resultado se contrasta con el estudio de Quispe & Perez (2020) donde concluyeron que, que existe relación positiva baja entre la deuda total y ROE con un Rho de 0,717; además, el endeudamiento total y el beneficio sobre el capital empleado, se relacionan de manera positiva baja con un valor 0.499; la palanca financiera y ROE resultó un coeficiente 0.717, por ende el indicador de palanca financiera con ROE lograron una relación con muy baja significancia; por último la palanca financiera y ROCE logro establecer una relación poco significativa con un 0.499. así mismo, como menciona Sáenz, (2020) endeudamiento es una ratio que considera el patrimonio neto como los capitales propios, así mismo, permite conocer el porcentaje de deuda total que tiene una empresa en corto, mediano y largo plazo.

VI. Conclusiones

- Se determinó que el apalancamiento financiero y la utilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021 no se relacionan de manera significativa, representado con un coeficiente Rho de Spearman de 0,200 y un sig. bilateral de 0,747, quiere decir que, el AF y la utilidad trabajan de manera libre.

- Se determinó que el ACP y la utilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021 no se relacionan de manera significativa, representado con un coeficiente Rho de Spearman de 0,500 y un sig. bilateral de 0,391, significa que, si la empresa se apalanca a un plazo menor a un año no va tener ninguna injerencia en la utilidad que obtenga, ya que trabajan de manera distinta.

- Se determinó que el ALP y la utilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021 no se relacionan de manera significativa, representado con un coeficiente Rho de Spearman de 0,158 y un sig. bilateral de 0,800, significa que, si la empresa se apalanca a un plazo mayor a un año no va tener ninguna injerencia en la utilidad que obtenga la empresa, debido a que se mueven de manera independiente.

- Se determinó que el endeudamiento y la utilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021 no se relacionan de manera significativa, representado con un coeficiente Rho de Spearman de 0,200 y un sig. bilateral de 0,748, en otras palabras, la deuda y la utilidad de mueven de manera distinta, es decir son independientes.

VII. Recomendaciones

- Se recomienda a la empresa realizar un análisis de la situación económica y financiera, haciendo uso de los indicadores con la finalidad de determinar las ventajas que genera el apalancamiento financiero y los riesgos del mismo, sin perjudicar la rentabilidad.

- Se recomienda hacer un análisis con el fin de determinar qué factores son los que intervienen y generan rentabilidad, debido a que en los 5 años de estudio no se ha relacionado el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

- Se recomienda realizar nuevos estudios para determinar otros componentes que interfieren en la utilidad de la empresa del rubro agroindustrial y de otros rubros como el de seguros.

VIII. Referencias

- Ahmad, N., Salman, A., & Shamsi, A. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(7), 75-80.
- Alarussi, A., & Alhaderi, S. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442-458.
<https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Apaza, E., Salazar, E., & Lazo, M. (2019). Apalancamiento y rentabilidad: Casode estudio en una empresa textil peruana. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), 9-16. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>
- Ayón-Ponce, G., Pluas-Barcia, J. & Ortega-Macías, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC*, 5(5), 117-136.
<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Bonilla, M. (2016). *La economía política de las relaciones de Ecuador con China (2007-2014)* [Tesis Maestría, FLACSO Ecuador].
<http://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/8881>
- Casamayou, E. T. (2019). *Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del Sector Industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Periodo 2008 – 2017* [Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann]. <http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3816>
- CEPAL. (2019). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2019: El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión en la región* (1era Edición). Naciones Unidas.
<https://doi.org/10.18356/2e839844-es>
- Chesang, D. (2017). *Effect of financial leverage on profitability of listed agricultural firms at the Nairobi securities exchange* [Thesis, KISII University].
<http://41.89.196.16:8080/xmlui/handle/123456789/471>
- Cruz, Y. & Glorio, E. (2019). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de transportes turístico Suiza Peruana SRL. Huaraz, periodos 2017 – 2018* [Universidad Cesar Vallejo].
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/60471>

- Duran, M. (2019). *El Apalancamiento Financiero y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017* [Tesis Licenciatura, Universidad Privada de Tacna]. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/774>
- Evmenchik, O. S., Niyazbekova, S. U., & Seidakhmetova, F. S. (2021). The Role of Gross Profit and Margin Contribution in Decision Making. En *Socio-economic Systems: Paradigms for the Future* (1era Edición, pp. 1393-1404). Springer International Publishing.
https://doi.org/10.1007/978-3-030-56433-9_145
- Flórez, S. (2011). *El apalancamiento financiero y operativo: Un gran desafío para los negocios en Colombia* [Tesis Licenciatura, Universidad Libre SeccionalPererira]. <http://repository.unilibre.edu.co/handle/10901/17344>
- García, M. (2017). Revisión a las políticas económicas y comerciales de Japón. *Universidad ECOTEC*, 2837.
- Gharsalli, M. (2019). High leverage and variance of SMEs performance. *The Journal of Risk Finance*, 20(2), 155-175. <https://doi.org/10.1108/JRF-02-2018-0011>
- Gill, A., & Mathur, N. (2011). Factors that Influence Financial Leverage of Canadian Firms. *Journal of Applied Finance & Banking*, 1(2), 19-37.
- Gómez, S. (2012). *Metodología de la investigación* (1era Edición). Red Tercer Milenio. <http://aliatuniversidades.com.mx/rtm/index.php/producto/metodologia-de-la-investigacion/>
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (4ta ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2018). *Metodología de la investigación* (7ma ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S. & Vivanco, E. (2017). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Higuerey, A., Espejo, L., & Roble, I. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 241-254.
- Huamani, E. & Rivera, A. (2021). *El apalancamiento y la rentabilidad en la empresa Kaffee Perú GI S.A.C. periodo 2015—2019* [Tesis Licenciatura, Universidad Nacional del Callao]. <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/5977>
- Kalantonis, P., Kallandranis, C., & Sotiropoulos, M. (2021). Leverage and firm performance: New evidence on the role of economic sentiment using accounting

- information. *Journal of Capital Markets Studies*, 5(1), 96-107.
<https://doi.org/10.1108/JCMS-10-2020-0042>
- Moreno, V. (2018). *Métodos de apalancamiento financiero de proyectos según su tipología* [Tesis Maestría, Universidad EAFIT].
<http://repository.eafit.edu.co/handle/10784/13497>
- Muñoz, W. (2021). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa Distribuidora Promax, Lurigancho, Periodos 2019 y 2020* [Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/73344>
- Nariswari, T., & Nugraha, N. (2020). Profit Growth: Impact of Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Total Assets Turnover. *International Journal of Finance & Banking Studies* (2147-4486), 9(4), 87-96.
<https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i4.937>
- Navarrete, J. (2018). Teoría del Orden Jerárquico y la estructura financiera en la pequeña empresa. *Opción*, 34(18), 1069-1096.
- Nguyen, V., Nguyen, T., Tran, T., & Nghiem, T. (2019). The impact of financial leverage on the profitability of real estate companies: A study from Vietnam stock exchange. *Management Science Letters*, 9(13), 2315-2326.
- Núñez, E., Pastuña, E., & Jara, M. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad y Empresa*, 22(39).
<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>
- Olivares, C. (2022) Apalancamiento y rentabilidad en una empresa del sector lácteo, periodo 2017-2021 [Tesis Lic., Universidad Cesar Vallejo].
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/99612>
- Okoye, G. (2019). Financial leverage and profitability performance of financial institutions in Nigeria. *Global Journal of Education, Humanities & Management Sciences*, 1(2), 203-207.
- Piza, P. (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía macoser s.a* [Tesis Lic., Universidad laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2387>
- Quispe, D. & Perez, J. (2020). *Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera en la Empresa Saga Falabella S.A.* [Universidad Peruana Unión].
<https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/4253>
- Ramírez, A., & Ocmín, P. (2017). Relación entre el apalancamiento financiero y la

- rentabilidad en la Empresa Confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014 [Tesis Licenciatura, Universidad Nacional de San Martín]. <https://1library.co/document/yr25djoz-relacion-apalancamiento-financiero-rentabilidad-empresa-confecciones-tarapoto-periodo.html>
- Sáenz, I. (2020). *Análisis del Apalancamiento financiero en la empresa distribuidora Tubo Norte SAC, Trujillo, periodo 2015-2016* [Tesis Licenciatura, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/23624>
- Sánchez, M. (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017*. [universidad Católica Los Ángeles de Chimbote]. <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/4111>
- Solórzano, F. (2021). *Apalancamiento y rentabilidad en empresas industriales rubro alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2008- 2018* [Tesis Licenciatura, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/30046>
- Superintendencia de Mercados y Valores. (2022). *Información Financiera SMV*. https://www.smv.gob.pe/Bp_InformacionFinanciera?op=bq11
- Surco, M., & Vera, Y. (2020). *Apalancamiento financiero y rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca—Canchis—Cusco periodo 2018* [Tesis Licenciatura, Universidad Andina del Cusco]. <http://repositorio.uandina.edu.pe/handle/20.500.12557/3780>
- Talledo, J. E. (2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa desnivel Perú SAC. Miraflores—2019* [Tesis Licenciatura, Universidad Peruana de las Americas]. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1404>
- Van, J. & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (13va ed.). PEARSON.
- Vasquez, L. (2022). *Influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de una empresa agroindustrial en el distrito de Santiago de Cao, La Libertad durante el periodo 2010 al 2019* [Tesis Maestría, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/30926>
- Velampy, T., & Niresh, J. (2012). *The Relationship between Capital Structure and Profitability* [University of Jaffna]. <http://repo.lib.jfn.ac.lk/handle/123456789/639>
- Volsi, B., Bordin, I., Higashi, G. E., & Telles, T. S. (2020). Economic profitability of crop

rotation systems in the Caiuá sandstone area. *Ciência Rural*, 50(2).
<https://doi.org/10.1590/0103-8478cr20190264>

Zaitoun, M., & Alqudah, H. (2020). *The Impact of Liquidity and Financial Leverage on Profitability: The Case of Listed Jordanian Industrial Firm's*. 1(4), 29-35.

Zavala, M. (2019). *El apalancamiento y su influencia en la rentabilidad de las MYPES comerciales en la ciudad de Tingo María* [Tesis de Maestría, Universidad Nacional Agraria de la Selva]. <http://repositorio.unas.edu.pe/handle/UNAS/1638>

I. Anexos

Anexo 1: Matriz de consistencia

TÍTULO: Apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú durante el periodo 2017 al 2021

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
1. Problema General:	1. Objetivo General:	1. Hipótesis General:	Variable 1:	Tipo:
¿Cuál es la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?	Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021	Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.	Apalancamiento financiero	Cuantitativa Aplicada Nivel: Descriptivo – correlacional
2. Problemas Específicos:	2. Objetivos Específicos:	2. Hipótesis Específicas:		Diseño: No experimental - longitudinal
¿Cuál es la relación que existe entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?	Determinar la relación que existe entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.	Existe relación entre apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.		Población: EEFF, dictamen anual de la empresa agroindustrial Muestra: Son los EEFF de la empresa agroindustrial, descargados de la BVL y SMV Técnica: Análisis documental
¿Cuál es la relación que existe entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La	Determinar la relación que existe entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La	Existe relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.	Variable 2: Rentabilidad	Instrumento: Ficha de registro de datos Lista cotejo

Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?

¿Cuál es la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021?

Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Existe relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial en La Libertad-Perú, durante el periodo 2017-2021.

Anexo 2: Ficha de registro de datos

FICHA DE REGISTRO DE DATOS

Evaluable:

Fecha:

Periodo de análisis: 2017 - 2021

Variable	Dimensiones (Sub-variables)	Indicador	2017	2018	2019	2020	2021	OBSERVACIONES
Apalancamiento financiero	Apalancamiento a Corto plazo	Apalancamiento a corto plazo						
	Apalancamiento a largo plazo	Apalancamiento a largo plazo						
	Endeudamiento	Endeudamiento						
Rentabilidad	Rentabilidad financiera	ROE						
		Margen de utilidad neta						
		Margen de Utilidad Bruta						
		Ganancias por acción						
	Rentabilidad económica	ROA						
		Margen EBITDA						
		Razón de Rentabilidad económica						

Descripción de las formulas:

Apalancamiento a corto plazo = Pasivo corriente / Total Patrimonio
Apalancamiento a largo plazo = Pasivo no corriente / Total Patrimonio
Endeudamiento = Total deuda (corto + largo plazo) / Total Patrimonio
ROE = Utilidad neta / Total Patrimonio
Margen de utilidad neta = Utilidad neta / Ventas
Margen de Utilidad Bruta = Utilidad Bruta / Ventas
Ganancias por acción = Ganancias Netas / Número de acciones en circulación
ROA = Utilidad Neta / Total Activos
Margen EBITDA = EBITDA / Ventas
Razón Rentabilidad económica = EBITDA / Total Activos

Anexo 3: Lista cotejo

LISTA DE COTEJO

Evaluador:

Fecha:.....

Periodo de análisis: 2017 - 2021|

	ÍTEM	APRECIA		OBSERVACIONES
		SI	NO	
2	Cuenta con los datos del total del pasivo de los años 2017 al 2021			
3	Cuenta con los datos del Pasivo no corriente de los años 2017 al 2021			
4	Cuenta con los datos de la deuda a corto plazo de los años 2017 al 2021			
5	Cuenta con los datos de la deuda a largo plazo de los años 2017 al 2021			
6	Cuenta con los datos de la utilidad neta de los años 2017 al 2021			
7	Cuenta con los datos del patrimonio neto de los años 2017 al 2021			
8	Cuenta con los datos de ganancias disponibles para los accionistas comunes de los años 2017 al 2021			
9	Se cuenta con los datos de ventas de los años 2017 al 2021			
10	Cuenta con los datos de la utilidad bruta de los años 2017 al 2021			
11	Cuenta con los datos del número de acciones comunes en circulación de los años 2017 al 2021			
12	Cuenta con los datos del total de los activos de los años 2017 al 2021			
13	Cuenta con los datos de los ingresos de los años 2017 al 2021			
14	Cuenta con los datos de los costes de los bienes vendidos de los años 2017 al 2021			
15	Cuenta con los datos de los costes generales de administración de los años 2017 al 2021			
16	Cuenta con los datos del EBITDA de los años 2017 al 2021			

Anexo 4:**Figura 1**

Base de datos obtenida del cálculo de los ratios

Años	Apalancamiento a corto plazo	Apalancamiento a largo	Endeudamiento	APALANCAMIENTO FINANCIERO	ROE	Margen de utilidad Neta	Margen de utilidad Bruta	Ganancias por Acción	RENTABILIDAD FINANCIERA	ROA	Margen EBITDA	Razon de rentabilidad	RENTABILIDAD ECONOMICA	V2 RENTABILIDAD
2017	0,17	0,19	0,36	0,24	0,02	0,04	0,01	0,48	0,14	0,01	0,06	0,02	0,03	0,08
2018	0,21	0,17	0,38	0,25	0,03	0,06	0,14	0,75	0,24	0,02	0,08	0,03	0,04	0,14
2019	0,16	0,16	0,33	0,22	0,06	0,11	0,21	1,71	0,52	0,05	0,16	0,07	0,09	0,31
2020	0,18	0,16	0,34	0,23	0,13	0,24	0,30	3,85	1,13	0,10	0,35	0,11	0,19	0,66
2021	0,50	0,19	0,70	0,46	0,14	0,24	0,31	4,34	1,26	0,09	0,28	0,13	0,16	0,71

Nota: Elaboración propia.

Anexo 5: Base de datos del SPSS

Figura 2.

Base de datos SPSS v26.

	Nombre	Tipo	Anchura	Decimales	Etiqueta	Valores	Perdidos	Columnas	Alineación	Medida	Rol
1	ACP	Numérico	8	2		Ninguna	Ninguna	8	Derecha	Escala	Entrada
2	ALP	Numérico	8	2		Ninguna	Ninguna	8	Derecha	Escala	Entrada
3	EDND	Numérico	8	2		Ninguna	Ninguna	8	Derecha	Escala	Entrada
4	V1	Numérico	8	2		Ninguna	Ninguna	8	Derecha	Escala	Entrada
5	V2	Numérico	8	2		Ninguna	Ninguna	8	Derecha	Escala	Entrada
6											
7											
8											
9											
10											
11											
12											

Nota: Elaboración propia.

TABLA DE EVALUACIÓN DE EXPERTOS

Apellido y nombres del experto: Ruiz Palacios Miguel Angel

DNI: 43678006

Teléfono: 997348741

Título/grados: Magister

Cargo e institución en que labora: Universidad Cesar Vallejo

Mediante la tabla de evaluación de expertos, usted tiene la facultad de evaluar cada uno de los ítems marcando con "x" en las columnas de SÍ o NO.

	ITEM	APRECIA		OBSERVACIONES
		SÍ	NO	
1	¿El instrumento cuenta con la información necesaria para medir las variables?	x		
2	¿El instrumento de recolección de datos guarda relación con el título de la investigación?	x		
3	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	x		
4	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	x		
5	¿La información del instrumento de recolección de datos cuenta con la información de cada uno de los indicadores?	x		
6	¿El instrumento de recolección de datos se sostiene en antecedentes relacionados con el tema y en un marco teórico?	x		
7	¿El diseño del instrumento de recolección de datos facilitará el análisis y el procesamiento de los datos?	x		
8	¿El instrumento de recolección de datos tiene una presentación ordenada?	x		
9	¿Los indicadores que tiene el instrumento sirven para validar la hipótesis?	x		

SUGERENCIAS: _____



FIRMA DEL EXPERTO

TABLA DE EVALUACIÓN DE EXPERTOS

Apellido y nombres del experto: Vasquez Guerrero Luz Marisel

DNI: 47711362

Teléfono: 982531650

Título/grados: CPC - Magister

Cargo e institución en que labora: Universidad Cesar Vallejo

Mediante la tabla de evaluación de expertos, usted tiene la facultad de evaluar cada uno de los ítems marcando con "x" en las columnas de SÍ o NO.

	ITEM	APRECIA		OBSERVACIONES
		SÍ	NO	
1	¿El instrumento cuenta con la información necesaria para medir las variables?	x		
2	¿El instrumento de recolección de datos guarda relación con el título de la investigación?	x		
3	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	x		
4	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	x		
5	¿La información del instrumento de recolección de datos cuenta con la información de cada uno de los indicadores?	x		
6	¿El instrumento de recolección de datos se sostiene en antecedentes relacionados con el tema y en un marco teórico?	x		
7	¿El diseño del instrumento de recolección de datos facilitará el análisis y el procesamiento de los datos?	x		
8	¿El instrumento de recolección de datos tiene una presentación ordenada?	x		
9	¿Los indicadores que tiene el instrumento sirven para validar la hipótesis?	x		

SUGERENCIAS: _____



FIRMA DEL EXPERTO

TABLA DE EVALUACIÓN DE EXPERTOS

Apellido y nombres del experto: Lobatón Gutiérrez Carlos Augusto

DNI: 08445111

Teléfono: 999292542

Título/grados: CPC - MBA

Cargo e institución en que labora: Universidad Cesar Vallejo

Mediante la tabla de evaluación de expertos, usted tiene la facultad de evaluar cada uno de los ítems marcando con "x" en las columnas de SÍ o NO.

	ITEM	APRECIA		OBSERVACIONES
		SÍ	NO	
1	¿El instrumento cuenta con la información necesaria para medir las variables?	x		
2	¿El instrumento de recolección de datos guarda relación con el título de la investigación?	x		
3	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	x		
4	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	x		
5	¿La información del instrumento de recolección de datos cuenta con la información de cada uno de los indicadores?	x		
6	¿El instrumento de recolección de datos se sostiene en antecedentes relacionados con el tema y en un marco teórico?	x		
7	¿El diseño del instrumento de recolección de datos facilitará el análisis y el procesamiento de los datos?	x		
8	¿El instrumento de recolección de datos tiene una presentación ordenada?	x		
9	¿Los indicadores que tiene el instrumento sirven para validar la hipótesis?	x		

SUGERENCIAS: _____



 FIRMA DEL EXPERTO