



Universidad Católica
San Pablo

Tesis presentada para optar por el Título Profesional de Contador Público

Facultad de Ciencias Económico Empresariales y Humanas

Escuela Profesional de Contabilidad

Apalancamiento financiero y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2019 al 2021

Financial leverage and its relationship to the profitability of companies in the brewing sector listed on the Lima Stock Exchange, 2019 to 2021

Autores:

Katherine Brigitte Kalinowsky Monroy

Jimena Madeleyne Guillen Champi

Asesor:

Mg. Jesus Conrado Atencio Muchica

Arequipa – Perú

2023

Apalancamiento financiero y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2019 al 2021

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	3%
2	repositorio.ucsp.edu.pe Fuente de Internet	1%
3	hdl.handle.net Fuente de Internet	1%
4	repositorio.uta.edu.ec Fuente de Internet	1%
5	repositorio.continental.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	Submitted to Universidad Privada del Norte Trabajo del estudiante	1%
8	www.slideshare.net Fuente de Internet	<1%

RESUMEN

La industria cervecera ha sido un contribuyente significativo a la economía peruana, dada su importancia cultural y comercial de larga data y su consumo generalizado. El financiamiento y la inversión en este sector tienen un impacto directo en la rentabilidad financiera y económica al aprovechar su potencial. El objetivo de esta investigación fue analizar el impacto que tiene la deuda en el rendimiento financiero de las compañías de cerveza que están en la Bolsa de Valores de Lima durante el lapso de tiempo de 2019 a 2021. El enfoque fue específicamente en la industria cervecera y su desempeño en el mercado de valores. La importancia social de este estudio radica en que el mercado de la cerveza en nuestro país tiene una alta demanda, lo que significa que es crucial para los consumidores de este producto que no se produzcan cambios relevantes que puedan afectar su precio y, por lo tanto, reducir su consumo debido a problemas financieros que puedan surgir. El enfoque metodológico utilizado en este estudio implicó un análisis descriptivo y correlacional de la información financiera histórica de dos cerveceras, Backus & Johnston SAA y Cervecerías San Juan SA. A través del apalancamiento a corto y largo plazo, se permitió establecer indicadores de rentabilidad (ROA) y (ROE) de ambas empresas. Para la recolección de datos se utilizó como técnica principal la revisión documentaria, la cual fue aplicada a una muestra establecida por la información contable de ambas empresas de estudio. Se estableció como resultados que para el caso de la empresa Backus y Johnston SAA el apalancamiento tiene una tendencia a disminuir el rendimiento de la entidad, por otro lado la unidad de estudio San Juan SA el apalancamiento no tiene mayor incidencia sobre los niveles de rentabilidad de la entidad, con ello se llegó a la conclusión de que tanto la empresa Backus y Johnston SAA, como la empresa San Juan SAA presentaron un grado alto de apalancamiento financiero por lo que se vio reflejado en los resultados de rentabilidad, la tendencia en la empresa Backus es que cuando tienen mayores niveles de apalancamiento sus niveles de rentabilidad disminuyen, en el caso de la empresa San Juan S.A.A. no hay evidencia de un nivel de relación significativo en la entidad.

Palabras clave: Apalancamiento, rentabilidad, financiamiento, utilidad neta.

ABSTRACT

The brewing industry has been a significant contributor to the Peruvian economy, given its long-standing cultural and commercial importance and widespread consumption. Financing and investment in this sector has a direct impact on financial and economic profitability by leveraging its potential. The objective of this research was to analyze the impact that debt has on the financial performance of beer companies listed on the Lima Stock Exchange during the time span of 2019 to 2021. The focus was specifically on the beer industry and its performance in the stock market. The social importance of this study lay in the fact that the beer market in our country has a high demand, which means that it is crucial for consumers of this product that there are no relevant changes that could affect its price and, therefore, reduce its consumption due to financial problems that may arise. The methodological approach used in this study involved a descriptive and correlational analysis of the historical financial information of two breweries, Backus & Johnston SAA and Cervecerías San Juan SA. Through short and long term leverage, it was possible to establish profitability indicators (ROA) and (ROE) for both companies. The main technique used for data collection was the documentary review, which was applied to a sample established by the accounting information of both companies under study. It was concluded that both the company Backus y Johnston SAA and the company San Juan SAA presented a high degree of financial leverage, which was reflected in the profitability results. The trend in the company Backus is that when they have Higher levels of leverage decrease profitability levels, in the case of the company San Juan S.A.A. There are no higher levels of relationship between leverage and the entity's profitability

Keywords: Leverage, profitability, financing, net income.

DEDICATORIA

El siguiente trabajo de tesis se lo dedico a mi madre, que gracias a sus esfuerzos he logrado culminar mis estudios y representa la fuerza y motivación que me impulsa a seguir logrando las metas que me he propuesto.

Katherine Kalinowsky

A mis padres por ser los principales promotores de mis sueños, por siempre desearme y anhelar lo mejor para mi vida.

A mi compañero de vida, por impulsarme a concluir una meta más en mi vida y a mi hijo que es la razón de que me levante cada día, siendo mi principal motivación.

Jimena Guillen

AGRADECIMIENTO

Queremos agradecer a todos los que participaron en este proceso y contribuyeron a alcanzar las metas que nos propusimos en la vida, metas que nos permitieron crecer intelectualmente, también agradecer a Dios y a nuestros padres por su apoyo incondicional a lo largo de nuestra vida.

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	i
ABSTRACT	ii
DEDICATORIA	¡Error! Marcador no definido.
AGRADECIMIENTO	¡Error! Marcador no definido.
ÍNDICE GENERAL	v
INDICE DE TABLAS	viii
INDICE DE FIGURAS	x
INTRODUCCIÓN	xii
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Línea de Investigación	1
1.2. Descripción del Problema	1
1.3. Preguntas de Investigación	2
1.3.1. Problema General	2
1.3.2. Problemas Específicos	2
1.4. Objetivos de la Investigación	3
1.4.1. Objetivo General	3
1.4.2. Objetivo Específicos	3
1.5. Justificación de la Investigación	3
1.5.1. Conveniencia	3
1.5.2. Relevancia Social	3
1.5.3. Valor Teórico	4
1.5.4. Utilidad metodológica	4
1.5.5. Implicancia practica	4
1.6. Delimitación de la investigación	4
1.6.1. Delimitación temática	4
1.6.2. Delimitación temporal	4
1.6.3. Delimitación espacial	4
CAPÍTULO II: REVISIÓN DE LA LITERATURA	5
2.1 Antecedentes de la Investigación	5
2.1.1. Antecedentes Internacionales	5

2.1.2.	Antecedentes Nacionales	6
2.1.3.	Antecedentes Locales	7
2.2	Marco Teórico.....	7
2.2.1.	Apalancamiento Financiero	7
2.2.2.	Rentabilidad.....	14
2.3	Marco Conceptual.....	18
2.4	Desarrollo de las hipótesis	23
2.3.1.	Hipótesis general	23
2.3.2.	Hipótesis específicas.....	23
CAPÍTULO III: PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO		24
3.1	Diseño general de la investigación	24
3.1.1	Enfoque de la investigación.....	24
3.1.2	Métodos de investigación	24
3.1.3	Diseño de investigación.....	25
3.1.4	Tipo de investigación	25
3.1.5	Alcance	25
3.2	Unidad de Análisis.....	25
3.2.1	Técnica de muestreo	25
3.2.2	Tamaño de la muestra.....	26
3.2.3	Criterios de selección de los elementos.....	26
3.2.4	Conceptualización de las variables.....	26
3.2.5	Operacionalización de las variables	27
3.3	Medición de las variables	27
3.3.1	Fuente de recolección de datos.....	27
3.3.2	Técnicas de recolección de datos.....	28
3.3.3	Método para el análisis de datos.....	28
CAPÍTULO IV: RESULTADOS		29
4.1.	Descripción de las empresas	29
4.1.1.	Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston SAA.	29
4.1.2.	Cervecería San Juan SA.	30
4.2.	Resultados de la Investigación.....	31
4.3.	Discusión	68
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		70

5.1. Conclusiones	70
5.2. Recomendaciones	71
LISTA DE REFERENCIAS.....	73
ANEXOS	82
a) Anexo 1: Estados Financieros	82
b) Anexo 2: Matriz de consistencia.....	86
c) Anexo 3: Formatos de instrumentos.....	¡Error! Marcador no definido.
d) Anexo 4: Validación del instrumento	91

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Apalancamiento financiero	9
Tabla 2 Modelo de Estado de Resultados	13
Tabla 3 Operacionalización de Variables	27
Tabla 4 Análisis del Apalancamiento Financiero – Empresa Backus y Johnston SAA	31
Tabla 5 Análisis de la Rentabilidad – Empresa Backus y Johnston SAA	34
Tabla 6 Análisis de Solvencia – Empresa Backus y Johnston SAA	34
Tabla 7 Análisis del Apalancamiento Financiero – Cervecería San Juan SA	39
Tabla 8 Análisis de Rentabilidad – Cervecería San Juan SA	41
Tabla 9 Análisis de Solvencia – Cervecería San Juan SA	41
Tabla 10 Análisis trimestral de los indicadores financieros - Empresa Backus y Johnston	46
Tabla 11 Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica	49
Tabla 12 Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera	49
Tabla 13 Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre las ventas	51
Tabla 14 Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica	52
Tabla 15 Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera	54
Tabla 16 Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad sobre las Ventas	56
Tabla 17 Análisis trimestral de los indicadores financieros – Cervecería San Juan SA	58
Tabla 18 Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica	60
Tabla 19 Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera	60

Tabla 20 Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre las Ventas	61
Tabla 21 Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica	63
Tabla 22 Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera	64
Tabla 23 Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad sobre las Ventas	65

INDICE DE FIGURAS

Figura 1	29
Figura 2	30
Figura 3 Comportamiento histórico del Apalancamiento Financiero – Empresa Backus y Johnston SAA.....	32
Figura 4 Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Operativo – Empresa Backus y Johnston SAA.....	32
Figura 5 Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Financiero – Empresa Backus y Johnston SAA.....	33
Figura 6 Comportamiento histórico de la Rentabilidad Económica – Empresa Backus y Johnston SAA.....	35
Figura 7 Comportamiento histórico de la Rentabilidad Financiera – Empresa Backus y Johnston SAA.....	35
Figura 8 Comportamiento histórico de la Rentabilidad sobre las Ventas – Empresa Backus y Johnston SAA.....	36
Figura 9 Comportamiento histórico de la Rentabilidad Operativa – Empresa Backus y Johnston SAA.....	37
Figura 10 Comportamiento histórico del Endeudamiento a largo plazo – Empresa Backus y Johnston SAA.....	38
Figura 11 Comportamiento histórico del Endeudamiento – Empresa Backus y Johnston SAA.....	38
Figura 12 Comportamiento histórico del Apalancamiento Financiero – Cervecería San Juan SA.....	40
Figura 13 Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Operativo – Cervecería San Juan SA.....	40
Figura 14 Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Financiero – Cervecería San Juan SA.....	41
Figura 15 Comportamiento histórico de la Rentabilidad Económica – Cervecería San Juan SA.....	43
Figura 16 Comportamiento histórico de la Rentabilidad Financiera – Cervecería San Juan SA.....	43
Figura 17 Comportamiento histórico de la Rentabilidad sobre las Ventas – Cervecería San Juan SA.....	43
Figura 18 Comportamiento histórico de la Rentabilidad Operativa – Cervecería San Juan SA.....	44
Figura 19 Comportamiento histórico del Endeudamiento a largo plazo– Cervecería San Juan SA.....	45
Figura 20 Comportamiento histórico del Endeudamiento – Cervecería San Juan SA..	45
Figura 21 Dispersión del Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica.....	49
Figura 22 Dispersión del Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera.....	50

Figura 23 Dispersión entre el Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica	52
Figura 24 Dispersión entre el Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica	53
Figura 25 Dispersión del Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera	55

INTRODUCCIÓN

El objetivo del presente estudio es demostrar si el apalancamiento financiero está relacionado con la rentabilidad en las entidades Backus & Johnston SAA y Cervecerías San Juan SA., tomando en cuenta que existen pros y contras en la implementación de esta herramienta, ya que las empresas se endeudan para invertir ese dinero en sus operaciones con la finalidad de obtener utilidades en el futuro.

Es relevante destacar que el marco teórico creado comprende las definiciones, dimensiones e indicadores de las variables que se contrastaron con la realidad del estudio para validar científicamente la investigación.

Se ha optado por hacer una investigación que se centre en los diferentes tipos de herramientas financieras, así como sus riesgos y medidas de relación relevantes para ayudar a las empresas en este sector a tener un mejor entendimiento de este tema. De esta forma.

En un contexto más general muchas entidades necesitan financiarse para obtener grandes sumas de dinero, invertir y generar una buena rentabilidad. Para ello, suelen recurrir a bancos, cajas, financieras u otro tipo de entidad que les permita obtener el financiamiento necesario para llevar a cabo sus actividades. Es conocido que el apalancamiento financiero implica el uso de préstamos para incrementar la cantidad de capital que se puede invertir, lo que puede generar mayores ganancias, pero también mayores pérdidas. Por lo tanto, es importante analizar los estados financieros de cada empresa durante varios años para determinar si es conveniente endeudarse con un préstamo o no.

Además de ello, el apalancamiento financiero es considerado por muchas empresas como una herramienta que brinda sustento económico para realizar proyectos de inversión que significan el incremento de sus utilidades y les permite crecer y aumentar su valor de mercado, por ende, es uno de los pilares de la estrategia financiera. Sin embargo, históricamente se han conocido casos específicos que comprenden a empresas de renombre que entraron en crisis debido a su alto nivel de apalancamiento, agregando otros factores como la corrupción y malas gestiones que no forman parte de esta investigación, pero que no deben ser tomadas con indiferencia.

Así también, la importancia que tiene la rentabilidad en las empresas es muy significativa e influyente para los inversionistas y socios capitalistas. Es por tal motivo que estudiar ciertos factores que influyen y guardan relación con la rentabilidad, guarda una relevancia significativa, puesto que algunos de estos factores llegan a incidir en la rentabilidad de algunas empresas, como es el caso del apalancamiento, el cual puede ser sumamente decisivo para el desarrollo financiero en organizaciones o puede ser no muy favorable.

Las empresas en el sector industrial, especialmente las que cuentan con un grupo de participes e inversionistas se preocupan priorizando el reducir sus gastos operativos y incrementar las utilidades. En base al apalancamiento que utilizan este tipo de empresas, es importante que realicen un análisis económico – financiero adecuado para determinar si la deuda contraída generar beneficios en términos de rentabilidad esperada. La falta de este análisis previo puede exponer a las organizaciones a una situación desfavorable,

como la incapacidad para cumplir con los pagos de la deuda y tomar decisiones financieras sin un respaldo objetivo, lo puede conllevar a un sobreendeudamiento.

La cuestión radica en la realización de un análisis comparativo de las dos compañías cerveceras que hacen uso del apalancamiento financiero y cómo esto se ve implicado en los resultados. Existen empresas que prefieren mantener bajos niveles de deuda para reducir el riesgo, mientras que otras buscan maximizar sus ganancias a pesar de los riesgos adicionales que esto puede conllevar.

Es por tal motivo que se trabajó con tres periodos diferentes en los que diversas corporaciones atravesaron dificultades respecto a su rentabilidad, es decir, con los periodos 2019 al 2021, años marcados por la pandemia. Tal periodo de tiempo provocó fuertes caídas en los niveles de rentabilidad, por lo cual muchas entidades recurrieron al apalancamiento financiero para afrontar el periodo en específico (Blanco, Mayordomo, Menéndez, & Mulino, 2021).

Uno de los factores que se pretende visualizar es demostrar la manera en cómo las empresas enfocan y manejan su deuda a lo largo del tiempo, es decir, se trata de comprender cómo estas empresas refinancian, reestructuran o disminuyen su deuda.

En el siguiente estudio se obtuvo la información financiera de ambas empresas objeto de estudio para observar si una de las variables de estudio beneficia o afecta de forma significativa en la otra. Principalmente se logró tener acceso a los estados financieros mediante la información recabada por la Superintendencia de Mercado y Valores, además de la aplicación de dichos indicadores financieros se logró comprobar el nivel de relación en las dos empresas cerveceras que cotizan dentro de la BVL, a fin de determinar la manera en que se benefician a través de la aplicación de dicha herramienta financiera.

En resumen, la problemática del apalancamiento financiero en empresas cerveceras implica considerar diversos aspectos, desde su grado relación hasta llegar al punto de la gestión de riesgo, la fiscalidad, el acceso al financiamiento y el ciclo de vida empresarial. Además, que es compleja e integral, pues abarca diversos factores importantes.

Se hace presente los capítulos que componen la estructura de la presente investigación, de acuerdo los lineamientos de la universidad:

Capítulo I: llamado planteamiento del problema, donde se estipula la línea de investigación del estudio, una breve descripción de la problemática, la interrogante principal y las específicas, los objetivos establecidos, las formas en que se justifica el estudio y delimitación.

Capítulo II: llamado revisión de la literatura, aquí se nombran los antecedentes de carácter internacional, nacional y local, además del desarrollo del marco teórico de la investigación en la cual incluye variables, dimensiones e indicadores. Finalmente se desarrolla la hipótesis general y las específicas.

Capítulo III: llamado planteamiento metodológico, dónde se señala el diseño usado en la investigación en la cual incluye el enfoque, métodos, diseño, tipo de estudio y el alcance. Se desarrolla la unidad de análisis planteada en la que incluye tanto la técnica de muestreo

como el tamaño de la muestra. Se nombran las técnicas, así como los instrumentos para recolectar datos, una breve conceptualización de las dos variables, la estructura de la operacionalización de ambas variables de estudio, las escalas de medición usadas y los métodos que se utilizarán para analizar los datos.

Capítulo IV: Llamado resultados, donde se señala la descripción de cada una de las organizaciones y los resultados recabados obtenidos para el llenado de la tesis.

Capítulo V: Llamado conclusiones y recomendaciones, donde se señalan las conclusiones que se han alcanzado, así como algunas recomendaciones.

Además, se adjuntó la lista de referencias y los materiales complementarios como los estados contables debidamente estructurados, la matriz de consistencia y finalmente la validación del instrumento ejercida por expertos en la materia.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Línea de Investigación

Facultad: Ciencias económicas empresariales

Carrera: Contabilidad

Línea: Finanzas

1.2. Descripción del Problema

Las empresas del sector industrial, a nivel mundial, requieren del financiamiento como instrumento financiero para poder alcanzar sus objetivos y generar una buena rentabilidad. Es conocido que el recurso financiero es esencial para las inversiones en las empresas, cubrir gastos adicionales, proyectos de inversión y realización de reinversiones. Además, en la economía global la deuda se ha convertido en un riesgo para las entidades ya que en algunos casos no se logran cubrir sus obligaciones financieras, algunas empresas utilizan a los bancos, cajas u otras entidades financieras que le permitan financiar sus actividades, otras empresas utilizan el apalancamiento como instrumento que sirva como aumento de sus fondos con el fin de ser destinada para la inversión y de esta manera obtener más ganancias. Es por ello que el apalancamiento financiero se ha transformado en la herramienta de inversión con mayor importancia en empresas a nivel mundial.

Asimismo, como menciona Cortés et al. (2020) en países vecinos como Colombia el mercado del sector cervecero tiene una demanda elevada y más del 60% de su población tiene preferencia por la cerveza. También, la industria cervecera en Colombia cuenta con un mercado similar al peruano, debido a que son pocas las empresas que dominan este mercado y se torna cada vez más monopolística con el caso de Bavaria que controla más del 90% del mercado gracias a muchos factores, siendo uno de estos el apalancamiento financiero que ha permitido su crecimiento y en consecuencia incrementó sus niveles de rentabilidad.

De tal manera se tomó en consideración también a Salcedo y Piza (2018), quienes desarrollaron una investigación suscitada en Ecuador, referente al apalancamiento y la rentabilidad, analizando el posible impacto que pudiera generar el apalancamiento financiero cuando es elevado y llega a causar variaciones en la utilidad esperada. Es así que las investigaciones con respecto al tema tienen una finalidad similar, con enfoque

En la actualidad, las organizaciones buscan ampliación y variación de los productos que ofrecen, y de esta manera aumentar su liquidez debido a sus ventas, también se enfocan en la disminución de los costos en conjunto con los incrementos en ventas para incrementar su rentabilidad y a la vez ser más eficientes. En nuestro país varias organizaciones recurren al financiamiento como una herramienta accesible debido a que en el momento no cuentan con una amplia liquidez. Muchas empresas, cuando no cuentan con liquidez al momento, pueden optar por utilizar fondos propios o fondos externos, con la finalidad de invertir tal dinero para cubrir sus necesidades en tiempos determinados.

Por tal motivo, hay métodos que sirven para evaluar si esta herramienta es fiable o no para la empresa, además de comprobar el grado o nivel de apalancamiento.

El apalancamiento financiero es una operación en donde las empresas utilizan mecanismos financieros, tal es el caso de la deuda, que es utilizada para auto financiarse. Las entidades utilizan el dinero como palanca para poder invertir más de lo que ya tienen con el fin de aumentar la liquidez en el futuro, pero este dinero debe ser utilizado e invertido de manera inteligente, en tal sentido, el apalancamiento financiero funciona como herramienta fiable que puede ser determinante para la vida de las organizaciones (Banco Pichincha, 2021).

La rentabilidad en las entidades implica la capacidad de emplear los recursos de manera adecuada para obtener utilidad. Para medirla se emplean indicadores financieros que tiene la finalidad de evaluar efectivamente la gestión de una empresa (Pranagruop, 2020).

Las empresas cerveceras Backus y Johnston SAA y San Juan SA, como la mayoría de empresas se endeudan para poder lograr mayor capital de trabajo y de esta manera invertir, además de implementar más maquinarias o personal con la finalidad de poder producir más para así obtener una mejor liquidez al término del ejercicio. Es relevante señalar que los nuevos negocios deben capacitarse y tener un buen entendimiento del apalancamiento financiero para utilizar esta herramienta de manera eficiente en sus operaciones. Es así, que la participación del apalancamiento financiero en muchas empresas es de vital importancia para poder trabajar sobre sus proyectos

Con respecto a Backus y Johnston SAA, es una corporación que domina un gran porcentaje del mercado cervecero en Perú. La empresa tiene a disposición 5 plantas que producen y que manejan una variedad de marcas en productos cerveceros en su mayoría.

San Juan SA elabora y distribuye cervezas desde 1971, incluyendo las bebidas malteadas, alcohólicas, no alcohólicas y aguas gaseosas, también contando con una variedad de marcas. Cuenta con 5 plantas de producción.

1.3. Preguntas de Investigación

1.3.1. Problema General

¿Cómo se relaciona el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres del 2019 al 2021?

1.3.2. Problemas Específicos

- ¿Cuál es la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo (ROA) de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres del 2019 - 2021?
- ¿Cuál es la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de los recursos propios (ROE) de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 - 2021?

- ¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas (ROS) de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 – 2021?
- ¿Cuál es la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 - 2021?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General

Determinar la relación del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.

1.4.2. Objetivo Específicos

- Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo (ROA), de empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.
- Precisar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de recursos propios (ROE), de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.
- Señalar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas (ROS), de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.
- Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa de empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.

1.5. Justificación de la Investigación

1.5.1. Conveniencia

Este estudio consideró la relación entre ambas variables. Es conocido que en diversas situaciones se presentan resultados diversos en cuanto a la relación de los conceptos estudiados en las organizaciones a nivel internacional y nacional. Por tal motivo es que resulta conveniente obtener resultados y conclusiones coherentes que permitan afianzar y complementar a otros estudios que ya hayan tratado el mismo tema de investigación. Es importante recalcar que la conveniencia se fundamenta también en la esencialidad del apalancamiento, el cual implica una estrategia, cuya finalidad es financiar operaciones rentables para incrementar la liquidez y otros indicadores que muestran los estados en que se encuentran las empresas.

1.5.2. Relevancia Social

El estudio muestra relevancia social, debido a que el mercado de la cervecería posee una demanda elevada a nivel nacional. Por ello, resulta importante que no se generen cambios importantes para los consumidores del producto, los cuales afecten su precio. Ello podría

provocar la disminución de consumo, lo cual generaría un problema financiero. Por lo que se espera que otros investigadores o interesados en el tema puedan tomarla en cuenta con la finalidad de respaldar y darle un uso correcto al apalancamiento financiero a fin que se pueda emplear como una herramienta que facilite las inversiones para mejorar su producción y obtener mayores utilidades para cumplir metas organizacionales.

1.5.3. Valor Teórico

Como aportes teóricos se desarrollaron conceptos en dos organizaciones cerveceras, el conjunto de estos conceptos otorgara un conocimiento variado de las dimensiones que están distribuidas en cada una de las variables, además del desarrollo de los indicadores y su relación frente a los términos o variables estudiados que serán importantes para el aporte teórico, y de esta manera poder colaborar con el desarrollo de temas que guarden relación frente al estudio de investigación desarrollado.

1.5.4. Utilidad metodológica

Los instrumentos y el diseño se vinculan con el propósito principal de la investigación. Por tanto, es posible indicar que la metodología y técnicas aplicadas en este estudio responden a los objetivos de la investigación.

1.5.5. Implicancia practica

Posee una amplia implicancia práctica debido a que proporcionó a los inversores y empresas del sector cervecero información crucial sobre cómo las decisiones sobre el apalancamiento financiero pueden relacionarse directamente con la rentabilidad. Los inversores podrán emplear estos hallazgos para evaluar y seleccionar sus inversiones en el sector cervecero con mayor conocimiento de causa, lo que contribuirá a un mejor rendimiento de sus carteras. Por otro lado, las empresas del sector cervecero podrán utilizar esta información para ajustar su estructura de capital y tomar decisiones estratégicas que les permitirán mejorar su rentabilidad y competitividad.

1.6. Delimitación de la investigación

1.6.1. Delimitación temática

Campo: Ciencias Económicas Empresariales

Área: Contabilidad

Línea: Finanzas

1.6.2. Delimitación temporal

La investigación tomó como base los periodos 2019, 2020 y 2021.

1.6.3. Delimitación espacial

La presente investigación fue delimitada espacialmente en la provincia de Arequipa.

CAPÍTULO II: REVISIÓN DE LA LITERATURA

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1. *Antecedentes Internacionales*

Segura (2021) averiguó la asociación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad. La población estuvo constituida por dos entidades destinadas a la fabricación de gaseosas en Ecuador. Se consideró información financiera de dos empresas correspondientes del año 2012 hasta 2019. La investigación concluyó que el apalancamiento dentro de la estructura de ambas entidades era importante, ya que el indicador financiero sobrepasó su valor normal, a través de la existencia de un alto apalancamiento en relación a los activos fijos. El autor indicó que la existencia de un alto apalancamiento implica también un grado alto de endeudamiento, por tal motivo es importante contrastar esta información con la rentabilidad.

Cedeño (2021) desarrolló una investigación donde el objetivo principal fue precisar el apalancamiento y su incidencia en los recursos que disponen de las organizaciones dentro del rubro comercial en el centro de Guayaquil. El enfoque del estudio fue cualitativo y la población la conformaron Pymes dedicadas a la comercialización. La muestra estuvo conformada por cinco organizaciones. El cuestionario fue utilizado como instrumento para la obtención de data. Así, se determinó que las organizaciones presentaban fragilidades en las estructuras financieras y que esto repercutía en la liquidez. El autor recomendó a las organizaciones mayor información actualizada con el fin de mejorar la aplicación del apalancamiento.

Limonta (2021) desarrollaron un estudio, cuyo objetivo principal era fundamentar líneas para la asesoría jurídica en un proceso correcto de apalancamiento financiero dentro del espacio cubano. El enfoque fue estructural-funcional y descriptivo-explicativo. Se consideraron como población a las empresas de tamaño micro, pequeño y medio, asumiendo que su muestra se basa en la misma población. Se emplearon páginas web de entidades gubernamentales y no gubernamentales. El autor concluyó que las Pymes en Cuba cuentan con un planteamiento basado en la mejora y que las restricciones que evitan el desarrollo económico cubano, deberían ser rechazadas en el marco normativo, incentivando el apalancamiento de las Pymes.

Meneses et al. (2021) averiguaron la relación entre la calidad de prácticas de la gobernanza societaria en conjunto con la valoración, apalancamiento y rendimiento financiero de las entidades propias de Colombia desde 2008-2018, tomando como población las mismas entidades. Se empleó como técnica un índice perteneciente a Bloomberg que mide la calidad de prácticas de la gobernanza societaria, además de usar como instrumento modelos de regresión. Se halló como resultado una relación positiva para las variables estudiadas, lo cual reveló que, a mejores prácticas de gobierno corporativo, se generará un mejor rendimiento y funcionalidad interna.

2.1.2. *Antecedentes Nacionales*

Piscoche (2018), en su estudio, pretendió definir la interacción presente entre el apalancamiento y la rentabilidad. Su investigación tuvo un punto de vista cuantitativo, ya que se utilizaron dos variables medibles. Además, el análisis fue descriptivo-correlacional y su población estuvo conformada por dos empresas que elaboraban productos lácteos. Se concluyó que ambas variables mantienen una relación muy significativa. También se recomendó que las entidades dedicadas a los lácteos que coticen en la bolsa de valores deben tener entendimiento del apalancamiento para sus inversiones.

Romero (2019) desarrolló una investigación, cuyo objetivo principal fue evaluar el apalancamiento financiero y su influencia en la situación financiera de pymes. La metodología fue explicativa, no experimental y la población estuvo compuesta por treinta organizaciones de la zona norte de Lima. Se eligió como muestra a treinta trabajadores del sector financiero y contable. El estudio obtuvo como resultado una correlación estadísticamente significativa respecto de sus variables, ofreciendo una herramienta útil a los pequeños empresarios para fortalecer sus empresas. Sin embargo, antes de aplicar esta herramienta, se sugirió solicitar asesoramiento a profesionales expertos en apalancamiento financiero.

Cutipa (2022) llevó a cabo una investigación, cuyo alcance principal fue evaluar el apalancamiento y la manera en que esta interviene en la organización y su liquidez. El estudio fue descriptivo y su población estuvo constituida por informes de carácter financiero y trimestral de la cervecería correspondientes a los años 2013 al 2020. Su muestra la conformó por toda su población. Los resultados señalaron que, en todos los años, hubo una amplia relación con la rentabilidad de la cervecería. El autor recomienda que para que se siga evidenciando influencia entre ambas variables se debe destinar cantidad de efectivo para la inversión.

Surco y Vera (2020) proyectaron explicar el apalancamiento financiero y su grado en cuanto a utilidad que poseía la asociación Apu. Este estudio adoptó un enfoque cuantitativo y se usó una muestra no probabilística de solo diez miembros de la asociación. Los resultados indicaron un nivel satisfactorio de apalancamiento financiero con el correspondiente aumento de la rentabilidad. Se conjeturó que una elevación del 10,13% de la rentabilidad sería beneficiosa para la asociación y que era aconsejable perfeccionar el plan de inversiones, proporcionar formación en materia financiera y reforzar la producción de los asociados para garantizar una mayor estabilidad y mejores resultados.

Nole y Velásquez (2021) propusieron como objetivo examinar los efectos de la pandemia En el sector cervecero que están sujetas a regulación. El estudio fue de naturaleza descriptiva y se basó en un diseño no experimental. La población de interés se compuso de dos empresas del sector cervecero que estaban sujetas a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores. Se empleó el análisis documental. En resumen, se determinó que la pandemia impactó de manera negativa en los resultados financieros de las empresas del sector cervecero.

Doria (2022) planteó examinar el desempeño de la rentabilidad de la empresa Backus S.A.A durante el período comprendido entre 2015 y 2020. Desde una perspectiva metodológica, la investigación adoptó un enfoque explicativo con un componente descriptivo univariado y longitudinal. El enfoque fue cuantitativo y la población la conformaron documentos del 2015 hasta 2020. La técnica empleada fue la revisión documental que incluyó estados financieros y ratios, aplicando un enfoque de estadística descriptiva. Como resultado, el autor concluyó que la empresa presentaba una sólida salud financiera con una rentabilidad favorable durante el período bajo estudio.

2.1.3. Antecedentes Locales

Chávez (2021) desarrolló un estudio cuyo propósito fue precisar como la volatilidad iba evolucionando a diario en empresas de diferente área que cotizan y listan dentro de la bolsa de valores de Lima en un puente temporal determinado. El método utilizado fue el modelo GARCH, para medir la volatilidad en las organizaciones. La población fue constituida por entidades financieras de diferentes sectores. Se concluyó que los sectores de consumo, industrial y público presentan una volatilidad GARCH (1,1) y son designados como sectores defensivos. además, el sector financiero y el de minería presentan una volatilidad GARCH (2,1) el cual se le denomina sector ofensivo. El autor recomienda el constante monitoreo de la estabilidad de los parámetros en varianza específicamente cuando se realicen algunos cambios en la estructura.

Miranda A. (2020) planteó hallar la relación entre endeudamiento y rendimiento de productividad de las empresas. Se trató de un estudio cuantitativo de corte correlacional y montaje no experimental. Estuvo dirigido a todas las compañías de transporte de carga de tamaño mediano y pequeño que operan en Arequipa. Las empresas del marco de la investigación constituyeron la muestra. El resultado del estudio reveló una correlación opuesta entre el déficit y la productividad de las empresas examinadas, lo que implica que un mayor grado de endeudamiento tendrá un efecto perjudicial sobre la rentabilidad, formándose en consecuencia una asociación negativa. Teniendo en cuenta el estudio, el autor propuso que es esencial realizar más estudios sobre las dos variables en entidades de forma periódica y puntual, y Mantener un balance financiero adecuado para lograr los objetivos establecidos.

Collanqui (2019) realizó una investigación cuya finalidad era observar la empresa y ver cómo el capital de trabajo repercutía en la rentabilidad, el diseño fue no experimental. El estudio incluyó a todas las empresas del sector comercial-textil, tomando como ejemplo a Emprendedores Retail S.A.C. Los resultados del análisis DU-PONT mostraron un crecimiento del 8,27% en 2018 y concluyeron que para mejorar la rentabilidad se debe examinar componentes.

2.2 Marco Teórico

2.2.1. Apalancamiento Financiero

Según menciona la Bolsa de Valores (2020), supone un medio de comercio; un mercado pensado para el intercambio de los títulos de capital y de deuda de las empresas. Los emisores que buscan financiación liberan valores negociables como acciones y bonos, que constituyen una parte de su capital, mientras que los inversores aportan dinero. Este

intercambio permite tanto la financiación como la inversión, dando opciones en términos de rendimiento, liquidez y riesgo. Por tanto, la bolsa es muy importante en términos de apalancamiento financiero, ya que permite a las empresas obtener fondos vendiendo valores a los inversores. Este dinero puede utilizarse para financiar proyectos de inversión, ampliar la producción o cubrir necesidades de liquidez.

En este sentido, debemos considerar al apalancamiento financiero, como un concepto que va referido a una deuda o préstamos para poder invertir en la compra de activos para una organización. Los administradores tienen la opción de invertir con capital propio o con las deudas para este procedimiento, el uso de la herramienta de apalancamiento genera un aumento en el riesgo de insolvencia, pero además aumenta la utilidad en la empresa, directamente sobre el capital. También, se le llama al apalancamiento financiero como un método por parte de la administración para la utilización del costo del interés financiero, para aumentar las utilidades por motivo del cambio en las utilidades operativas de una organización. Se refiere a cargos generados por los préstamos se convierten como en una palanca en donde las utilidades de operación logran una modificación de manera relevante en las utilidades netas de la organización. Mencionado lo anterior se debe entender como apalancamiento financiero a la aplicación de los fondos recabados por un préstamo con el fin de tener mayor liquidez (Surco & Vera, 2020).

Según el Banco Pichincha (2021) el apalancamiento se usa como herramienta eficiente por las pequeñas y grandes empresas para lograr un crecimiento sin la necesidad de invertir todo el dinero que poseen. Asimismo, el apalancamiento permite cumplir con el presupuesto de venta en crecimiento y otros objetivos de desarrollo, es por tal motivo esta herramienta influye en el desarrollo de la economía.

Al momento de invertir se puede realizar de dos maneras, hacerlo mediante el propio capital de trabajo o una solicitud de crédito a una entidad financiera, el apalancamiento combina las dos maneras, el apalancamiento utiliza mecanismos que son llamados deudas que tienen el fin de incrementar la capacidad de inversión, las organizaciones utilizan esta herramienta como palanca o ayuda para invertir más dinero de lo que ya poseen con el fin de tener mayor y en un futuro obtener más ganancias.

Normalmente las empresas relacionan a las deudas como algo negativo, pero si el crédito es utilizado o si es invertido de manera inteligente y razonable puede mejorar las ganancias de una manera relevante, sin importar la magnitud. Estos procesos pueden marcar un precedente en las organizaciones, normalmente es utilizado para:

- Incremento en la variedad de productos que realiza la organización.
- Adquisición de activos como maquinaria.
- Desarrollar un A/B testing para darle un salto de calidad al artículo.
- Capacitación al grupo de trabajo.
- Invertir en acciones.
- Inauguración de nuevas sucursales

El apalancamiento financiero tiene como pretensión ganar más dinero previamente invertido con un capital que no se tiene en el momento. Por tal motivo es necesario analizar los recursos que tiene la empresa, cuánto dinero se puede invertir en tal operación y si las empresas están en la capacidad de responsabilizarse de las deudas. Es importante para este proceso el cálculo del ratio (Banco Pichincha, 2021).

En toda inversión, es inevitable la presencia del riesgo financiero. En ese sentido, veremos los aspectos positivos y negativos implicados en el procedimiento de apalancamiento financiero.

Tabla 1

Apalancamiento financiero

Pros	Contra
<ul style="list-style-type: none"> • La rentabilidad de la inversión se aumenta significativamente por la obtención de más dinero. • El apalancamiento financiero permite realizar grandes inversiones • Las empresas pueden invertir en mercados nuevos y en la bolsa de valores. 	<ul style="list-style-type: none"> • Si la herramienta de apalancamiento genera pérdidas, las organizaciones caen en la insolvencia • Si en el mercado existe una caída de los precios, el apalancamiento puede resultar una operación de alto riesgo. • Las empresas se exponen a un mayor riesgo.

Nota. Demostración sobre pros y contras del apalancamiento financiero. Adaptación conforme a lo investigado, 2022.

Se considera también que el apalancamiento es un instrumento de financiamiento casi indispensable para las empresas, con el fin de hallar más inversiones que lleven en conjunto el patrimonio propio de la empresa e incluyendo la deuda para lograr mejores resultados y obtener mayor rentabilidad. Esta es la razón por la que muchas compañías optan por trabajar con préstamos o financiamiento para aumentar el crecimiento de sus operaciones y los beneficios esperados, tanto por los accionistas o quienes poseen una participación (Moreira, Barcia, & Soledispa, 2022).

Es así, que también es importante comprender que el apalancamiento financiero es muy usado hoy en día por todas las empresas en el mundo, con la finalidad de alcanzar un posicionamiento relevante en el mercado y maximizar sus beneficios económicos (Salazar & Vigo, 2021).

En este sentido, según Pérez y Ruíz (2019), el apalancamiento financiero se mide de la siguiente forma:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos propios}} \times \frac{BAT}{BAII}$$

2.2.1.1. Grado de Apalancamiento Operativo

Para Ibarra (2022), el Ratio de Apalancamiento Operativo (REA) es una métrica que revela cómo influyen los gastos operativos fijos de una empresa en sus ingresos operativos como reacción a las modificaciones en la cantidad de ventas.

Un GAO elevado implica que la empresa es muy receptiva a las variaciones de sus ventas, ya que pequeños cambios en los ingresos podrían causar grandes discrepancias en los beneficios de explotación. Esto puede tener pros y contras, ya que un aumento de las ventas puede generar beneficios considerables, pero un descenso de las ventas puede acarrear pérdidas considerables como consecuencia de los costes fijos que no disminuyen al reducirse la actividad.

Comprender el GAO es fundamental si se espera mejorar al momento de decidir adecuadamente en el campo empresarial, ya que permite a las organizaciones evaluar su grado de riesgo operativo y la necesidad de afrontar adecuadamente sus gastos fijos en función de sus previsiones de ventas. Un GAO menor implica una menor competencia de la empresa al momento de responder o tomar acciones frente a los cambios que afecten los ingresos y una mayor estabilidad monetaria, mientras que un GAO alto podría indicar una inestabilidad más destacada en los resultados operativos en respuesta a las variaciones en las ventas.

Respecto a ello, Navarro y Londoño (2020) hace mención en que, el grado de apalancamiento operativo se mide de la siguiente forma:

$$\text{GAO} = \frac{\text{Margen de Contribución}}{\text{Utilidad antes de Impuestos}}$$

A. Margen de Contribución

Quijije et al. (2019) hacen mención en que, el margen de contribución es la cantidad de ingresos resultantes de la venta de productos o servicios, que queda tras restar los costes variables asociados a su creación o entrega. Este significativo económico ofrece un indicador de cuánto contribuye cada venta a compensar los costes fijos y obtener beneficios, lo que es indispensable para tomar decisiones y estimar el grado de rentabilidad de cualquier empresa. Para calcular el margen de contribución, se utiliza la siguiente ecuación:

$$\text{MC} = \text{Precio de venta unitario} - \text{Costo variable unitario}$$

$$\text{MC} = \text{Ingresos} - \text{Costes variables}$$

B. Utilidad antes de impuestos

El beneficio neto, también conocido como beneficio antes de impuestos, se calcula determinando el saldo resultante de los ingresos de exportación y aquellos gastos relacionados que figuran en el estado del resultado global, sin tener en cuenta los impuestos, las actividades interrumpidas y otros resultados globales. Esta cifra refleja la cantidad ganada por unidad vendida y sirve como medida de la rentabilidad obtenida a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel de riesgo y la naturaleza del negocio. El beneficio antes de impuestos es esencial en la gestión financiera y puede utilizarse para tomar

decisiones empresariales. (Gutiérrez & Tapia, Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones, 2020).

En este sentido, según mencionan Sihuacuyo y Arisaca (2020), “EBIT” supone un marcador financiero que presenta los beneficios de la entidad previo a la consideración de los costes financieros y los gravámenes. Es una unidad de vital importancia cuando se busca evaluar la competencia propia de la empresa cuando se trata de crear beneficios basados en sus actividades principales, independientemente de su régimen de financiación y de sus responsabilidades fiscales. Resulta beneficioso para ofrecer una representación más clara de la rentabilidad operativa inherente a una empresa y es eficaz para contrastar los resultados obtenidos, a nivel financiero, de varias empresas pertenecientes al mismo rubro o sector, o para evaluar qué tan eficaces fueron las actuaciones y ejecuciones de la empresa en el transcurso de un tiempo específico.

Del mismo modo, Mercader y Torrontegui (2021) establecen que, antes de impuestos, el beneficio representa una forma de medir el dinero ingresado a la entidad antes de realizar la sustracción de los impuestos y los desembolsos financieros. La fórmula típica para calcular el beneficio antes de impuestos es:

$$\text{UAI} = \text{Utilidad Operativa} - \text{Monto de intereses}$$

2.2.1.2. Grado de Apalancamiento Financiero

En Ayón et al. (2020) se sostiene que, el apalancamiento financiero supone un concepto básico: utilizar dinero prestado para financiar una empresa. Esto implica que, además de utilizar capital, se pedirá un préstamo. El principal beneficio de esto es que se pueden amplificar las ganancias; sin embargo, si el empeño fracasa, la persona podría arruinarse. En este sentido, el apalancamiento financiero se orienta al empleo de los gastos para amplificar la influencia de las alteraciones de los beneficios antes de ser restado por los intereses e impuestos sobre los beneficios por acción de la entidad.

El potencial de una mayor cantidad de beneficios para el inversor medio motiva el uso del apalancamiento financiero. Cuando una empresa obtiene fondos a un tipo fijo (obteniendo un préstamo a un tipo de interés preestablecido o emitiendo acciones preferentes con un tipo de dividendo establecido) y produce un beneficio superior al coste de financiación fijo, se conoce como apalancamiento positivo. El beneficio excedente, tras cubrir los costes fijos de financiación, va a los accionistas ordinarios. Así, el apalancamiento negativo, tiene lugar en el momento en que la empresa no es capaz de generar tanto como los costes fijos de financiación. La influencia en los beneficios por acción de los accionistas comunes es lo que se utiliza para evaluar su rendimiento. El apalancamiento financiero es un proceso en dos fases que intensifica el impacto de las fluctuaciones de las ventas en el beneficio de explotación, además de amplificar el efecto de los cambios posteriores en el beneficio de explotación a discreción del gestor financiero.

Aguilar (2018) resalta la relación con el apalancamiento operativo evaluado y el rendimiento reciente en función de la cual debe considerarse en la empresa el apalancamiento financiero.

Se cree que es una señal de la considerable susceptibilidad de los beneficios por acción de la empresa. Ofrece perspectivas precisas al gestor o inversor de la cantidad de deuda propia de la empresa debe emplear para obtener beneficios (Collahua & Orrego, 2019).

El interés es un coste fijo evaluado por la empresa para ganar apalancamiento y aumentar la liquidez.

Esparza (2020) frente a ello establecen que el grado de apalancamiento financiero se mide de la siguiente forma:

$$\text{GAF} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Utilidad antes de Impuestos}}$$

A. *Utilidad operativa*

Esta proporción se expresa en porcentaje y muestra la cantidad de centavos que gana una empresa por cada dólar de ventas (Rubio, 2020).

En este sentido, según menciona Rodríguez (2018), el resultado de explotación es una métrica útil que revela el beneficio que una empresa obtiene de sus actividades principales, aparte de los acontecimientos puntuales y los gastos financieros. Para calcularlo con precisión, es importante tener en cuenta el cómputo del capital circulante de explotación, el ajuste por intereses no pagados que no se incluyen en los gastos financieros, las deudas financieras que figuran en diferentes pasivos, el análisis de los ingresos o gastos que no están vinculados al ciclo de explotación, etc. Todo ello permite evaluar mejor la verdadera rentabilidad operativa que posee una empresa.

La fórmula habitual para calcular el beneficio de explotación es la siguiente:

$$\text{UO} = \text{Ingresos operacionales} - \text{Costos operacionales} - \text{Gastos operacionales}$$

B. *Utilidad antes del impuesto*

Gutiérrez y Tapia (2020) hacen mención en que, el Beneficio antes de Intereses e Impuestos, también llamado Utilidad antes de Intereses e Impuestos, hace referencia a las ganancias antes de descontar los intereses y los impuestos. Esta métrica refleja la porción de los ingresos operativos que se deriva del equilibrio entre los ingresos y los costos, proporcionando una visión de los beneficios a corto plazo y cuánto se obtuvo por cada unidad de venta. Este indicador desempeña un papel fundamental en la gestión financiera de una empresa, ya que considera los costos y riesgos del mercado, como el riesgo comercial y financiero, ofreciendo una perspectiva de la rentabilidad de la empresa sin tener en cuenta factores externos como los impuestos. Es valioso para la toma de decisiones estratégicas.

Tabla 2*Modelo de Estado de Resultados*

INGRESOS
INGRESOS OPERACIONALES
Ventas operacionales
(Devoluciones, Rebajas y descuentos)
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES
COSTO DE VENTA
Costo de ventas
TOTAL DE COSTO DE VENTAS
UTILIDAD BRUTA
Gastos operacionales
Gastos de administración
Gastos de ventas
TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES
UTILIDAD OPERACIONAL
Ingresos no operacionales
Egresos no operacionales
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS
Provisión Impuesto Renta
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS

Nota. Elaboración propia

2.2.2. *Rentabilidad*

Según Surco y Vera (2020), son las utilidades obtenidas después de los costos de operación y gastos, al cual se llega mediante el incremento de los beneficios en base a las ventas o la reducción de costos de producción. Es entendido como el rendimiento o variación del ingreso porcentual del capital obtenido en una empresa.

La rentabilidad es importante para la salud de una organización, ya que se relaciona directamente con la obtención de financiamiento, atraer inversores y aumentar el valor de la entidad.

En otros conceptos, se tiende por rentabilidad como un indicador que está vinculado a la productividad, con las inversiones y bienes de una organización. Además, que mediante esto se puede hacer un análisis y una evaluación de la liquidez de los propietarios. Por tal motivo es importante mencionar que la rentabilidad en las entidades se debe dar de manera constante ya que esto refleja si la productividad va en buen camino (Agreda, 2019).

Según Kikuchi (2018), existen teorías básicas de la rentabilidad y son las siguientes:

- Rentabilidad neta, la empresa obtiene esta rentabilidad mediante la resta de los gastos, expresado monetariamente.
- Beneficios antes de intereses (EBITDA), se refiere a lo que la empresa obtiene previo a los intereses, impuesto, la depreciación y la amortización. Además, es el beneficio bruto que se ha obtenido mediante el cálculo antes de la deductibilidad del gasto financiero
- Flujo de caja después de operaciones, se refiere al flujo de efectivo, análisis del debe y haber en las operaciones del negocio. Como resultado de los de servicios y productos de la organización.
- Retorno sobre Patrimonio (ROE), es el patrimonio y es un indicador financiero que refleja las tasas de crecimientos en las ganancias obtenidas.
- Valor Económico agregado EVA, se refiere al valor que se obtiene en una organización luego de los impuestos, restando el capital por el costo del capital, además se utiliza para medir el grado de rentabilidad.

Existen medidas para mejorar la rentabilidad en las organizaciones:

Se da cuando las organizaciones están en la facultad de poder hacer una medición de lo obtenido en unidades monetarias.

Margen y rotación de activos son las dos causas por las que se describe la rentabilidad en las organizaciones.

El margen es porción que las entidades obtienen y se convierte en algo beneficioso.

En la rotación de los activos se ve reflejada las ventas por unidades monetarias.

El concepto de rentabilidad tiene bastante amplitud y en su desarrollo no solo se ve reflejado que tan rentable es un negocio.

2.2.2.1. Rentabilidad económica (ROA)

González et al, (2022) señala que es uno de los principales medidores de la rentabilidad, en el cual muestra la tasa de interés que pueden llegar a generar los activos que posee una empresa, asimismo, refleja la capacidad de generar renta al realizar las actividades de la organización.

Asimismo, cabe mencionar que este indicador es muy utilizado y suele ser muy importante para a las entidades financieras, debido a que si resulta positivo estas pueden optar por financiar a la empresa que analizan.

La eficiencia en la administración de los recursos se puede evaluar mediante la rentabilidad, que se refleja en el beneficio neto obtenido por una empresa. Dicho beneficio se obtiene al restar todos los gastos de los ingresos generados. Cuando los ingresos de un periodo determinado son superiores a los desembolsos, se habla de pérdida neta. Para obtener el resultado más ventajoso, las empresas deben aplicar el mejor plan de acción para sus operaciones.

Como afirman Parrales et al. (2021), los datos pueden utilizarse para evaluar decisiones y actividades, permitiendo así tomar medidas correctivas y preventivas para aumentar la rentabilidad en el futuro. El objetivo es medir la capacidad de obtener beneficios en relación con el activo neto de toda la empresa, y se calcula tomando la proporción del beneficio bruto (menos intereses e impuestos) respecto al activo neto. De este modo el ratio de rentabilidad económica se mide de la siguiente forma:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo total}}$$

Desde una perspectiva matemática, el retorno de inversión o ROI se determina como la división entre el ingreso generado sin incluir impuestos o intereses y el valor total de la inversión multiplicado por 100. Es importante indicar el resultado de esta operación siempre en forma de porcentaje.

A. Activo total

Gutiérrez y Tapia (2020) establecen que, el activo total se refiere al conjunto de recursos, ya sean físicos o financieros, de una empresa expresados en términos monetarios, que resultan de eventos pasados y representan la expectativa de beneficios económicos futuros. Estos recursos comprenden valores, bienes, derechos y obligaciones, y se pueden clasificar en activos corrientes, con la expectativa de conversión en efectivo en un año, y activos no corrientes. Su utilidad radica en la evaluación de la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo y en la representación de su situación financiera en un momento dado. Cada componente del activo total, ordenado por su liquidez, posee el potencial de contribuir económicamente a la entidad en el futuro a través de su utilización, venta o intercambio.

2.2.2.2. Rentabilidad financiera (ROE)

Para Arguelles et al. (2018) existen 3 índices de rentabilidad los cuales son:

- **Rentabilidad neta del capital:** Esta expresión alude a los resultados producidos por los activos netos de una empresa y suele utilizarse para evaluar lo rentable que es la empresa en un escenario comparativo frente a sus competidores del mismo sector o de sectores distintos.
- **Rentabilidad neta del patrimonio:** Los fondos propios corresponden a los beneficios de la empresa procedentes de los activos reales. Se puede calcular restando el pasivo total del activo total.
- **Rentabilidad del activo:** Explica las competencias de la empresa para crear ingresos utilizando los activos de que dispone y los ingresos netos que obtuvo el año anterior.

De este modo, se entiende que la rentabilidad económica o del patrimonio, refleja el beneficio económico resultante del capital de los socios o accionistas, además de mostrar el vínculo que existe entre el capital contable y la utilidad neta o beneficio neto (González et al, 2022).

Es muy importante para el accionista o inversionista que posee una cantidad representativa de acciones y/o parte de la sociedad de una organización. Generalmente el ROE en muchas ocasiones positivo y rentable para el inversionista, si este resulta mayor a la rentabilidad esperada por el inversionista, de alguna forma congraciándose con su expectativa.

Frente a ello Gutiérrez y Tapia (2020) establecen la fórmula de la rentabilidad de la siguiente forma:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Capital Contable}}$$

A. *Capital contable*

Según hacen mención Gutiérrez y Tapia (2020), los fondos propios, también denominados patrimonio neto, representan el remanente contable de una entidad. Están compuestos por las contribuciones realizadas en el momento de su fundación y en otras instancias posteriores, así como por las utilidades no distribuidas, las revalorizaciones y las reservas legales. En esencia, los fondos propios teóricamente indican el valor de la empresa, ya que constituyen la diferencia entre el valor de sus activos y la deducción de todos sus pasivos.

2.2.2.3. **Rentabilidad sobre las Ventas (ROS)**

El rendimiento suele medirse a través de los beneficios que obtiene una empresa, que se computan al final del ejercicio en función de las ventas y su coste (Miranda & Rivas, 2021).

El margen de beneficio bruto que se prevé para una empresa, es algo que se debe tener en consideración al determinar el margen de rentabilidad sobre las ventas. El margen de beneficio se determina después de evaluar los resultados de la entidad; sin embargo, el margen de rentabilidad se fija de antemano. El rendimiento de las ventas, comprende los beneficios obtenidos a corto plazo de las ventas netas totales. Ramírez (2018), hace mención en que, la rentabilidad sobre las ventas, conocida también como ROS (Return

on Sales en inglés), mide la eficacia para transformar sus ingresos por concepto de ventas en ganancias netas. Un ROS más elevado señala una mayor eficiencia en la conversión de ingresos en ganancias, lo que constituye un indicador positivo de la rentabilidad de la empresa en términos de sus operaciones fundamentales.

Gutiérrez y Tapia (2020) destacan que, el Ratio de Rentabilidad sobre Ventas (ROS), o “rentabilidad sobre ventas”, se constituye en una medida financiera clave, destinada a la evaluación de eficiencia y rentabilidad de una empresa asociada a sus ventas. Se obtiene calculando el margen de beneficio, que es la discrepancia que implica los ingresos obtenidos por ventas y los desembolsos asociados, y dividiéndolo por las ventas totales. Este indicador da una idea evidente de cuánto rendimiento es posible obtener de cada unidad monetaria de ventas. Un ROS elevado implica una mayor eficacia a la hora de convertir las ventas en beneficios, lo que suele considerarse beneficioso tanto para los accionistas como para los directivos de la empresa.

Los ejecutivos de ventas y los inversores consideran que el ROS es una gran baza en sus investigaciones, puesto que hace posible la evaluación del bienestar fiscal de la empresa y su capacidad para producir ingresos a partir de sus servicios principales. Además, debido a que la métrica puede diferir significativamente según el sector y la estrategia empresarial, es sensato compararla con otras empresas del mismo ámbito para obtener un análisis más preciso de sus resultados económicos y su fortaleza en el mercado.

Así mismo, los autores establecen la fórmula de la rentabilidad sobre las ventas como:

$$\text{Rentabilidad sobre las ventas} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

A. Ventas netas

Gutiérrez y Tapia (2020) hacen mención en que, las ventas netas son el acto de intercambiar productos o servicios por una compensación en forma de dinero, servicios o bienes, y constituyen la principal fuente de ingresos de la entidad. Este proceso se enfoca en satisfacer las necesidades del cliente al proporcionar lo que busca a cambio de un valor equivalente, abarcando aspectos como la venta de inventarios, la prestación de servicios y otros conceptos. En esencia, las ventas netas forman una parte esencial de la estrategia de comunicación y promoción, contribuyendo a los objetivos del plan de marketing y siendo crucial para generar ingresos para la entidad.

2.2.2.4. Rentabilidad Operativa

Casamayou establece que (2018), la rentabilidad operativa es la eficiencia para generar ganancias por actividades centrales, sin tomar en cuenta factores como intereses e impuestos. Se evalúa mediante los activos en relación con los ingresos generados. Este indicador proporciona una visión de qué tan efectivamente la empresa aprovecha sus activos para obtener beneficios y es un elemento fundamental para comprender la rentabilidad de la empresa antes de considerar aspectos financieros y tributarios. Además, el autor hace mención en que la rentabilidad operativa se calcula mediante:

$$\text{Rentabilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

A. Utilidad operativa

Según hace mención Gutiérrez y Tapia (2020), el Beneficio antes de Intereses e Impuestos, también denominado utilidad operativa, es la fracción de los ingresos operativos resultante de los ingresos y costos en el estado financiero integral de una compañía. Esta métrica desvela las ganancias a corto plazo, sin considerar los gravámenes, actividades empresariales discontinuas y otros resultados abarcadores. Su misión principal consiste en compensar los gastos y riesgos del mercado, enfrentando riesgos de carácter comercial, financiero y de falta de solvencia. La utilidad bruta se convierte en un componente esencial en la administración financiera de la empresa, proporcionando información de gran valor para la toma de decisiones y evidenciando cuánto se obtiene por cada unidad monetaria vendida, dependiendo del tipo de empresa y su nivel de riesgo.

2.3 Marco Conceptual

El apalancamiento es un mecanismo de inversión por medio del uso de la deuda, que muestra una relación entre socios pertenecientes a la empresa y el de los terceros. El apalancamiento o fuente de financiamiento más frecuente es la del préstamo bancario (Restrepo S. , 2022).

A continuación, Sosa y Arriaga (2023) nos muestran teorías conceptuales acerca del apalancamiento financiero relacionado a la estructura de capital:

- **La teoría de Modigliani y Miller:**

Modigliani y Miller postulan que la elección de financiación de una empresa no influye en sus opciones de inversión. La estructura es la división entre deuda y capital propio, y el aumento de la financiación mediante deuda aumenta el apalancamiento de una empresa. Se ha evidenciado la interconexión entre el rendimiento de los fondos propios y el apalancamiento, pero los resultados han sido indecisos. La relación entre el apalancamiento y los rendimientos de fondos propios, en algunos casos específicos, parece ser inexistente. Se ha establecido que el apalancamiento tiene un efecto perjudicial sobre el rendimiento de las acciones, lo que los autores tienen en cuenta al formular su hipótesis. Para obtener beneficios, tanto la empresa como sus accionistas deben aumentar su endeudamiento. Además, queda patente la existencia de una asociación positiva respecto al apalancamiento y el valor de la empresa, siendo el crecimiento del valor el resultado de endeudarse para adquirir ventajas fiscales, ya que los pagos de intereses se reducen cuando se pagan impuestos. Por tanto, una empresa con un apalancamiento grande pagará menos impuestos que una con un apalancamiento pequeño, lo que se traducirá en unos ingresos mayores. Esto crea una conexión entre la rentabilidad y el apalancamiento hasta que se alcanza la estructura de capital ideal.

- **La Teoría del Trade off:**

Respecto a los préstamos como medio para la obtención de mejores rendimientos, la teoría de la compensación de la estructura del capital, sostiene que esto es posible gracias a los créditos fiscales que obtienen las empresas por pedirlos, pues es

beneficioso que se puedan deducir intereses directamente de los impuestos. De ello se deduce que la opción óptima sería endeudarse lo más posible, aunque cuanto mayor sea el nivel de endeudamiento, mayor será la probabilidad de enfrentarse a dificultades financieras, siendo la quiebra la consecuencia más drástica y sus costes asociados. La teoría del trade-off tiene una limitación. En consecuencia, aún no existe un modelo que pueda calcular el nivel de endeudamiento más beneficioso para aumentar los beneficios financieros desde la perspectiva de la estructura financiera.

- **Teoría del orden jerárquico:**

Según esta, el vínculo del apalancamiento financiero respecto a la rentabilidad es inversamente proporcional; es decir, a menor apalancamiento, mayor rentabilidad de la empresa, y viceversa. También afirma que las empresas deben ceñirse a una jerarquía específica cuando se trate de escoger las fuentes de su financiamiento. En primer lugar, una empresa debe recurrir a su sistema interno de financiación, es decir, a los beneficios no distribuidos; después a la deuda externa y, por último, a los fondos propios externos. La jerarquía de la financiación empresarial depende de una información no igualitaria. Los directivos parecen poseer información superior en cuanto a riesgos, el valor y el potencial de la empresa en comparación con los accionistas y los inversores. Como consecuencia de esta disparidad de conocimientos, no existe un problema perceptible de selección adversa con los beneficios no distribuidos, mientras que el capital social tiene una tasa de emisión más elevada que la deuda. En consecuencia, cuando intentan conseguir financiación externa, es más probable que las empresas pidan dinero prestado que ofrezcan fondos propios, teniendo en cuenta el mayor gasto de los fondos propios. Se supone que, debido a la desigualdad de información y a la mala selección, las empresas deben utilizar sus beneficios ahorrados cuando obtienen financiación externa. La conexión inversa entre rentabilidad y apalancamiento puede estar relacionada con que las organizaciones rentables tienen mayores beneficios retenidos.

- **Teoría de la compensación:**

De la teoría del trade-off se desprende que, cuando la entidad debe determinar cómo obtener el capital necesario, evalúa las ventajas e inconvenientes tanto de endeudarse como de emitir acciones y, a continuación, realiza una comparación. Los responsables financieros contemplan entonces las ventajas de la elección de la deuda frente a los inconvenientes de los obstáculos financieros y aquellos costes de agencia relacionados con la empresa. Se acepta que las empresas intentan equilibrar la carga del apuro financiero con los valores marginales actuales de los incentivos fiscales. La situación ideal es cuando las ganancias derivadas del endeudamiento son iguales al mayor valor actual asociado a la deuda. Cuando se alcanza el equilibrio adecuado, se maximiza el valor de la entidad.

- **Teoría de la agencia:**

Esta teoría, nos da luces sobre la relación que asocia la rentabilidad con el apalancamiento financiero, así como el choque de intereses entre accionistas y directivos. Esta disputa puede producirse cuando los directivos anteponen sus propias

necesidades a las de los accionistas. El apalancamiento a un nivel elevado reduce el dinero accesible a los directivos, limitando así la posibilidad de invertir en empresas que podrían no ser lucrativas o en las que la dirección tiene un interés real. Cuando se acerca la quiebra, los supervisores de las empresas deben actuar para asegurarse beneficios y evitar dilapidar activos para salvar sus puestos de trabajo. En consecuencia, la utilización de la deuda puede tener un efecto beneficioso sobre la rentabilidad empresarial.

2.2.2.1. Sistema Dupont

Según menciona Díaz (2021), el sistema Dupont es un método de examen financiero que divide el ROE en distintas partes, como los impuestos y los costes por intereses, ofreciendo un examen exhaustivo de la rentabilidad de una entidad. Este enfoque proporciona una comprensión más profunda de cómo influyen los impuestos, los costes por intereses y otros elementos en la competencia y aptitud de una entidad para crear ganancias y rendimientos de sus recursos y ventas, lo cual es crucial para la administración y la viabilidad económica de los centros educativos.

Así, para Díaz y García (2022), el sistema Dupont se presenta como un instrumento útil para que las empresas, como las de la industria colombiana de la arcilla, analicen su rentabilidad sobre fondos propios (ROE). Descompone el ROE en tres partes: margen neto, rotación total de activos y apalancamiento financiero. El margen neto, refleja la eficiencia de los costes con respecto a las ventas, la rotación total de activos examina la eficiencia de los activos de la empresa para la creación de ventas, y el apalancamiento financiero muestra la cantidad de financiación procedente de terceros. Este método de análisis permite una visión polifacética del éxito financiero, por lo que resulta esencial cuando se trata de tomar decisiones correctas y mantener la sostenibilidad empresarial. El sistema Dupont se basa en una fórmula que combina estos componentes para juzgar el rendimiento de los fondos propios y es una herramienta beneficiosa para la gestión empresarial.

Restrepo et al. (2017) concuerda con ello al mencionar que, el sistema Dupont es un método de examen financiero empleado para dividir la rentabilidad de una empresa en sus componentes esenciales. Esto permite comprender mejor cómo acumula beneficios una empresa y señalar sus puntos fuertes y deficiencias económicas. Se basa en tres elementos principales: el margen de beneficio sobre ventas, encargado de medir la competencia y aptitud de una empresa para crear ingresos a raíz de sus ventas; la rotación total de activos, que evalúa la eficacia del uso de los bienes de la entidad; y el apalancamiento financiero, que tiene en cuenta cómo se usa el capital externo para solventar las operaciones. Estos tres factores actúan conjuntamente en el proceso de calcular el rendimiento de los activos (ROA) de la entidad. Por su lado, el sistema Dupont se utiliza para evaluar los resultados financieros e identificar las áreas que pueden mejorarse en una empresa.

Asimismo, Galarza et al. (2018) sostiene que, el enfoque Dupont es un instrumento empleado en el análisis financiero para determinar el grado en que es rentable una empresa. Este sistema combina los datos del balance y de la cuenta de resultados para

determinar dos importantes ratios de rentabilidad: el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento de los fondos propios (ROE). El ROA mide la destreza de la empresa en cuanto al modo en que utiliza recursos propios para obtener ingresos, y el ROE evalúa la rentabilidad de los fondos propios, teniendo en cuenta el apalancamiento financiero. El sistema Dupont permite desglosar y analizar en profundidad la rentabilidad de una empresa, ayudando a reconocer su productividad y la relación entre ingresos y capital invertido.

Valdés et al. (2020) en referencia a ello, mencionan que el sistema Dupont es un análisis de la rentabilidad y la eficiencia de una empresa. Se basa en el cálculo de dos métricas: el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento de los fondos propios (ROE). El ROA muestra la cantidad de beneficio producido, relacionándolo con los activos totales de la entidad, mostrando su eficiencia a la hora de ganar dinero con sus inversiones. El ROE, por su parte, indica la rentabilidad para los accionistas, relacionando los beneficios netos con el capital que aportan. Además, el sistema Dupont tiene en cuenta otros factores, como el margen de beneficios, que muestra cuánto beneficio se obtiene en comparación con las ventas, la rotación total de activos, que muestra qué tan eficaz es el proceso mediante el que se efectúan las ventas a partir de los activos, y el multiplicador de apalancamiento financiero, que expresa la proporción de fondos propios respaldados por deuda. Todos estos componentes proporcionan una amplia visión de cómo una empresa obtiene sus beneficios y cómo gestiona sus activos y finanzas para obtener rentabilidad.

Del mismo modo García et al. (2020) mencionan que, el modelo DuPont supone un procedimiento de evaluación de la rentabilidad y el estado financiero de una empresa mediante sus documentos de carácter financiero, como el balance y la cuenta de resultados. Este sistema se basa en dos indicadores clave de rendimiento: el rendimiento de los activos totales (ROA) y el rendimiento de los fondos propios (ROE). La ecuación de DuPont combina el margen de beneficio neto, que muestra el rendimiento de la empresa sobre las ventas, con la rotación total de activos, que revela la eficacia con que la empresa utiliza sus recursos para generar ventas. También tiene en cuenta el apalancamiento financiero de la entidad con el multiplicador de capital. En resumen, el sistema DuPont es una herramienta que desglosa y examina lo rentable que es una entidad en relación con sus márgenes de beneficio, la eficacia en el uso de los activos y el apalancamiento financiero, para señalar los aspectos en los que aún se pueden conseguir mejoras y optimizar la rentabilidad empresarial.

A. Análisis Dupont

El sistema Dupont sirve como un indicador financiero que se utiliza para analizar el desempeño económico y laboral de una organización. Para determinar las fortalezas o debilidades de una empresa y obtener rentabilidad, este sistema integra los principales indicadores financieros. Según el modelo básico de análisis de Dupont, la ecuación ROE original se divide en tres partes: eficiencia operativa, eficiencia de activos y apalancamiento. El crecimiento de una empresa se puede medir mediante el modelo de Dupont debido a que las utilidades y rentabilidad están determinadas por tres factores: margen de beneficio de ventas; eficiencia en la utilización de activos; y costos financieros relacionados con operar con capital externo. Las empresas también pueden utilizar el

sistema Dupont con fines de apalancamiento. Al centrarse en la eficiencia, el sistema Dupont puede ayudar a las empresas a determinar que sus recursos se utilizan de manera eficiente y a tomar decisiones informadas para aumentar la rentabilidad financiera.

Chagerben (2018) menciona que, el modelo de análisis Dupont es un recurso inestimable para evaluar los resultados obtenidos de una empresa en el campo financiero. Desglosa la rentabilidad en sus componentes fundamentales, centrándose en dos elementos principales: el margen de beneficios y la rotación de activos. El margen de beneficios refleja el nivel de eficiencia operativa de la entidad, mientras que la rotación de activos revela su capacidad para utilizar sus activos de forma eficiente. Estudiando estos dos factores en tándem, investigadores y directivos pueden comprender mejor cómo gana dinero la empresa y qué métodos pueden influir en sus ganancias futuras. Además, el análisis Dupont puede utilizarse para prever el desarrollo y la rentabilidad futuros de una empresa, así como para evaluar sus resultados financieros. Esta descomposición ha demostrado ser un activo valioso en el análisis financiero y la administración de empresas, ya que ofrece una información considerable para tomar decisiones y valorar una empresa.

Del mismo modo, Granda y Ludeña (2018) mencionan que, el sistema Dupont, también llamado análisis Dupont, es una técnica válida para valorar si el rendimiento de una entidad es bueno o malo, y que lo divide en sus componentes fundamentales, como el margen de beneficio neto, la rotación total de activos y el multiplicador de apalancamiento financiero, lo que permite comprender a fondo la rentabilidad y el bienestar financiero. Este sistema se centra analizar las declaraciones financieras, particularmente la cuenta de resultados y el balance, y se utiliza para tomar decisiones estratégicas que mejoren la rentabilidad empresarial, como aumentar las ventas, reducir los costes y controlar eficazmente los activos y pasivos.

Asimismo, Castellanos y Pinela (2021) nos muestran el análisis Dupont como una técnica muy utilizada para evidenciar y valorar la situación financiera de una entidad, dividiendo su rentabilidad sobre fondos propios en tres categorías: eficacia operativa, productividad de los activos y apalancamiento financiero. Para ello, se examinan los informes financieros, como la cuenta de resultados y el balance, y se dividen en métricas de rentabilidad, como la rentabilidad de los activos totales (ROA) y la rentabilidad de los fondos propios (ROE). El ROA se obtiene del cálculo que implica una multiplicación del margen de beneficio neto por la rotación de activos, que determina qué tan rentables son las ventas y la eficiencia en el empleo de los activos. El ROE se obtiene a partir del ROA y el factor de apalancamiento financiero, que toma en cuenta la influencia que tiene deuda sobre la rentabilidad. Este análisis proporciona información importante para tomar decisiones tácticas que mejoren el carácter rentable de la entidad, como aumentar las ventas, reducir los costes y gestionar los activos y la deuda de forma eficaz.

2.2.2.2. Bolsa de valores de Lima

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) es una entidad privada que está encargada de administrar el mercado de valores peruano, siendo su objetivo principal impulsar las negociaciones de compra y venta de valores dentro del mercado peruano. La BVL

proporciona una plataforma electrónica para la negociación de valores y ofertas de información y capacitación para inversionistas, también es responsable de monitorear y regular el mercado de valores peruano para garantizar la transparencia y confianza del mercado. En 2020, la Bolsa de Valores de Lima finalizó su última sesión del año en terreno negativo, pero el resultado no afectó el avance anual de sus principales indicadores. Hubo una gran indecisión, desconfianza y fluctuación en los mercados financieros internacional respecto al panorama económico en el corto y largo plazo ya que la mayoría de los índices regulares de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se han visto severamente afectados por la pandemia del COVID-19.

2.4 Desarrollo de las hipótesis

2.3.1. Hipótesis general

El apalancamiento financiero guarda una relación significativa con la rentabilidad de las corporaciones del sector cervecero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los trimestres 2019 al 2021.

2.3.2. Hipótesis específicas

- La relación entre el apalancamiento financiero y rentabilidad económica o del activo (ROA), de las empresas del sector cervecero que cotizan en la BVL, es significativa y positiva.
- La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de los recursos propios (ROE), de las empresas del sector cervecero que cotizan en BVL, es significativa y positiva.
- Existe una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas (ROS), de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima.
- Existe una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima.

CAPÍTULO III: PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

3.1 Diseño general de la investigación

3.1.1 *Enfoque de la investigación*

- **Cuali-Cuantitativo**

Según establece Sánchez (2019), el enfoque cualitativo de investigación implica el uso de palabras para explorar la vida social de los individuos a través de la comprensión de los significados que ellos mismos generan. Este enfoque se orienta hacia la obtención de una comprensión profunda y detallada del fenómeno en estudio, aplicando métodos y técnicas asociados con la hermenéutica, la fenomenología y el método inductivo. Se centra en la interpretación y análisis de datos cualitativos para lograr una comprensión más completa y enriquecedora de los temas de investigación.

Asimismo, Otero (2018) establece que, el enfoque cuantitativo se concentra en la medición y cuantificación de datos numéricos en el proceso de investigación. El proceso sigue patrones predecibles y estructurados, y los resultados se interpretan mediante la predicción de hipótesis y teorías. Este enfoque se caracteriza por su objetividad, su enfoque en hechos medibles y su aplicación en campos como las ciencias naturales y sociales. Se trata de un enfoque sistemático que sigue un proceso lógico y secuencial, que incluye planificación, diseño de instrumentos de medición y un cronograma de trabajo. Se basa en la experimentación y en el análisis de relaciones de causa y efecto.

3.1.2 *Métodos de investigación*

- **Método: Deductivo**

Prieto (2017) establece que, el método deductivo consiste en un proceso de razonamiento que parte de principios generales para llegar a conclusiones específicas, en contraposición al método inductivo, que se basa en observaciones específicas para desarrollar teorías generales. A pesar de ser esencial en la ciencia, el método deductivo no garantiza la veracidad en la realidad, por lo que los científicos realizan experimentos para verificar su coherencia con los hechos. En síntesis, el método deductivo se fundamenta en principios generales y se utiliza para inferir conclusiones concretas. El método deductivo se usa para conectar el contenido del curso con el mundo real; este es un método alternativo que ayuda a organizar nuevos conceptos y proporciona una mejor comprensión de la realidad del hecho o fenómeno en estudio. Este método ayuda a adquirir conocimientos analizando, interpretando y reflejando información; por lo tanto, se convierte en un enfoque favorable para el desarrollo curricular de clases de Ciencias Sociales en la Enseñanza Básica.

3.1.3 *Diseño de investigación*

Este estudio fue no experimental, según Hernández y Mendoza (2018) lo que significa que las variables presentadas no pueden ser manipuladas, y los datos a examinar no serán alterados de ninguna manera. De igual manera es no experimental debido a que las tesis no tienen control sobre las variables de estudio ni tampoco sobre la unidad de estudio.

3.1.4 *Tipo de investigación*

Sánchez et al. (2018), indican que el estudio descriptivo posee un fin de describir características y la situación actual del fenómeno a estudiarse y que la investigación puede llegar a ser básica o aplicada, sustantiva o tecnológica.

La presente investigación es de tipo básica-descriptiva no experimental.

3.1.5 *Alcance*

El alcance del presente estudio fue correlacional, debido a que se buscará hallar el grado de relación que existe entre las variables de estudio.

Arias et al. (2020), mencionan que, el alcance correlacional implica un enfoque de investigación que se centra en cuantificar y evaluar la relación o asociación entre dos o más variables utilizando técnicas estadísticas, sin intentar establecer una conexión causal directa entre ellas.

3.2 *Unidad de Análisis*

Hernández y Carpio (2019), las unidades son los componentes específicos que conforman la población o muestra objeto de estudio. Estas entidades pueden abarcar individuos, grupos u otros elementos que se examinan en relación con las variables de interés. La elección de las unidades de análisis es fundamental para la investigación y puede variar según el tipo de muestreo y los objetivos del estudio, por lo que la definición precisa de estas unidades es esencial para obtener resultados confiables y representativos en la investigación.

Tomando ello en cuenta, para la presente investigación se utilizó dos organizaciones que se dedican a la elaboración de cervezas dos corporaciones del sector cervecero que cotizan en la Bolsa de Lima y son las siguientes: Cervecerías peruanas Backus y Johnston SAA. y Cervecería San Juan SA, se tomaron estas empresas debido a que son las que mejor se adaptan al diseño de la investigación.

3.2.1 *Técnica de muestreo*

La técnica puede ser probabilística y no probabilística según sea necesario aplicarse a la investigación y en base a su enfoque (Manterola & Otzen, 2017).

El muestreo es importante en la investigación clínica para garantizar resultados precisos y confiables. La muestra representará a la población y se elegirá al azar para no influir en los resultados.

3.2.2 *Tamaño de la muestra*

La muestra estuvo conformada por dos organizaciones del sector cervecero, y se obtendrá la información financiera de la Superintendencia de Mercado y Valores. Se tiene en consideración que estas dos empresas conforman el sector cervecero listado en la Bolsa de Valores de Lima.

3.2.3 *Criterios de selección de los elementos*

Nuestra selección de las empresas a estudiar se realizó en función del acceso que se tiene a las mismas y la facilidad para obtener la información requerida. De igual forma se tiene en consideración que deben pertenecer al sector cervecero y que también deben estar listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

3.2.4 *Conceptualización de las variables*

3.2.4.1 Variable 1. Apalancamiento Financiero

Ramírez (2021), menciona que el apalancamiento financiero está referido a una palanca y es un tipo de impulso en las operaciones financieras, es decir son inversiones que están constituidas por capital de trabajo y deudas para en un futuro obtener utilidades.

Operacionalmente, el presente trabajo de investigación empleó el análisis documental y por tanto una guía de análisis documental, la cual se aplicó sobre la información relevante y demás documentos que guardaron relación con el tema de estudio de las empresas cerveceras peruanas Backus y Johnston.

3.2.4.2 Variable 2. Rentabilidad

Prana (2020), aclara que la rentabilidad muestra la capacidad que posee un negocio en la utilización de sus bienes y de esta manera obtener ganancias, y para medirla se usan indicadores financieros que tienen como finalidad determinar la eficiencia de la administración de la entidad.

Operacionalmente, el presente trabajo de investigación empleó el análisis documental y por tanto una guía de análisis documental, la cual se aplicó sobre los estados financieros y demás documentos que guardaron relación con el tema de estudio de las empresas cerveceras peruanas Backus y Johnston.

3.2.5 Operacionalización de las variables

Tabla 3

Operacionalización de Variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Variable 1 Apalancamiento financiero.	Grado de apalancamiento operativo	Margen de contribución Utilidad antes de impuestos	Continuo > 0
	Grado de apalancamiento financiero	Utilidad Operativa / Utilidad Operativa - Intereses	Continuo > 0
Variable 2 Rentabilidad	Rentabilidad económica o del activo (ROA)	Utilidad Neta Total Activos	Continuo > 0
	Rentabilidad financiera o de los recursos propios (ROE)	Utilidad Neta Capital Contable	Continuo > 0
	Rentabilidad sobre las Ventas (ROS)	Utilidad bruta Ventas netas	Continuo > 0
	Rentabilidad Operativa	Utilidad Operativa Ventas netas	Continuo > 0

Nota. Elaboración Propia

3.3 Medición de las variables

3.3.1 Fuente de recolección de datos

En este estudio se tuvo fuentes secundarias en la recopilación de información que fueron otorgadas por la Superintendencia de Mercado y Valores. Esta fuente fue el portal web en donde se pudo obtener y analizar toda la información contable financiera de las unidades de estudio

3.3.2 *Técnicas de recolección de datos*

- **Revisión Documental**

Se empleó la revisión documental, la cual consiste en obtener o recabar información, relevante, con un elevado grado de veracidad. Escudero et al. (2017)

Esta técnica fue aplicada para medir ambas variables, de esa forma se logró revisar y analizar la información contable financiera de las unidades de estudio.

3.3.3 *Método para el análisis de datos*

Se analizó el apalancamiento y rentabilidad de las corporaciones en estudio por periodos trimestrales, posteriormente se correlacionaron dichos valores mediante la prueba de correlación de Pearson. El análisis se llevó a cabo en el Software EXCEL, mediante su plantilla se logró analizar los datos de manera precisa para tener el valor de correlación, también se hizo uso de SPSS para poder generar resultados, tablas y graficas estadísticas.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1. Descripción de las empresas

4.1.1. Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston SAA.

El grupo peruano AB Inbev, propietario de la RUC 20100113610, se ha convertido en un destacado fabricante y distribuidor de cerveza en Perú y en varios otros mercados cervenceros. Backus y Johnston ofrecen una amplia selección de marcas conocidas, como Cusqueña, Pilsen Callao y Cristal.

- **Misión**

La idea es tener un conjunto de marcas internacionales y locales que sean altamente valoradas por los consumidores, y que se les dé una importancia especial, además de la fomentación de sus principales marcas nacionales que busquen la invocación de un fuerte sentido de peruanidad.

- **Visión**

Para ser más respetada, la organización pretende aumentar su cuota de mercado, ofrecer una amplia gama de marcas, seguir siendo el mejor socio del proveedor principal y utilizar un estilo de gestión eficaz que haga hincapié en el desarrollo y la retención del talento.

Figura 1

Logotipo de la empresa Backus y Johnston S.A.A.



Nota. Imagen obtenida de Google Chrome.

4.1.2. Cervecería San Juan SA.

Es una empresa de cervecería peruana identificada con RUC 20128915711, constituida en el año 1975 en la Amazonia peruana, perteneciente al grupo SAB Miller y su principal actividad económica es la fabricación, embotellamiento y comercialización de productos cerveceros en todo el Perú, pero principalmente a los habitantes de la región selvática. La planta más importante de la entidad se encuentra ubicada en la ciudad de Pucallpa, lugar en el cual cuentan con más del 70% de aprobación y preferencia de los consumidores de cerveza

San Juan SA no solo contribuye al progreso económico, sino que también se involucra activamente en el bienestar de la sociedad en la selva peruana, por lo que realiza acciones solidarias en toda la comunidad, demostrando así su compromiso y conexión total con la región amazónica.

- **Misión**

Se esfuerza por convertirse en la principal fábrica de cerveza de Perú, promoviendo al mismo tiempo sus principales marcas nacionales, que evocan un poderoso sentimiento de orgullo peruano.

- **Visión**

El objetivo es convertirse en la empresa más estimada de Perú, aumentando el valor de mercado de sus marcas.

Figura 2

Logotipo de la empresa San Juan S.A.



Nota. Imagen obtenida de Google Chrome.

4.2. Resultados de la Investigación

Los datos recolectados mediante el análisis documental permitieron evaluar cómo afecta el apalancamiento financiero a la rentabilidad de las cervecerías que cotizan en la bolsa de valores de Lima. El análisis financiero se realizó en las hojas de cálculo de Excel y con información financiera proporcionada por la SMV de empresas como Backus y San Juan.

- **Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston SAA**

Tabla 4

Análisis del Apalancamiento Financiero – Empresa Backus y Johnston SAA

Periodo	Apalancamiento Financiero		
	(Activo / Fondos Propios) * (BAT /BAII)	Grado de apalancamiento operativo	Grado de apalancamiento financiero
2019	2.66	1.46	0.98
2020	2.14	1.71	1.01
2021	2.60	1.57	1.01

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

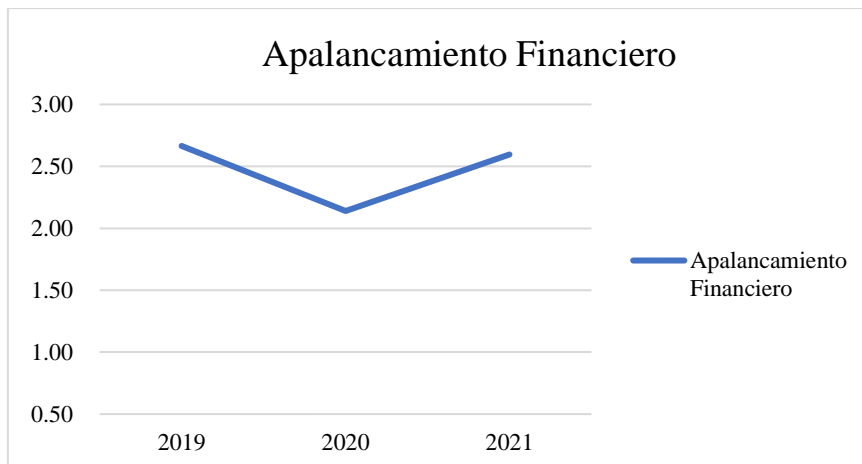
El apalancamiento financiero presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 2.66, mientras que para el periodo 2020 fue de 2.14, indicando así que disminuyó con respecto al periodo anterior, mostrando a su vez una reducción en su deuda, y finalmente para el periodo 2021 se vio un incremento del indicador, presentando para dicho periodo un resultado de 2.60.

El grado de apalancamiento operativo presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 1.46, mientras que para el periodo 2020 fue 1.71, indicando que incrementó respecto al periodo anterior, lo que significaría que la empresa estuvo obteniendo un rendimiento mayor de sus activos, y finalmente para el periodo 2021 disminuyó y presentó un indicador de 1.57, pese a ello se observa que la empresa se mantuvo un nivel moderado.

El grado de apalancamiento financiero presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 0.98, mientras que para el periodo 2020 fue 1.01, indicando que incrementó debido a una mejora en la rentabilidad de las operaciones de la empresa o a una deducción en los costos de la deuda, y finalmente para el 2021 se presentó un resultado muy similar al periodo anterior, por lo que se infiere que la empresa continuó generando un rendimiento significativo de sus activos con un nivel de deuda estable.

Figura 3

Comportamiento histórico del Apalancamiento Financiero – Empresa Backus y Johnston SAA



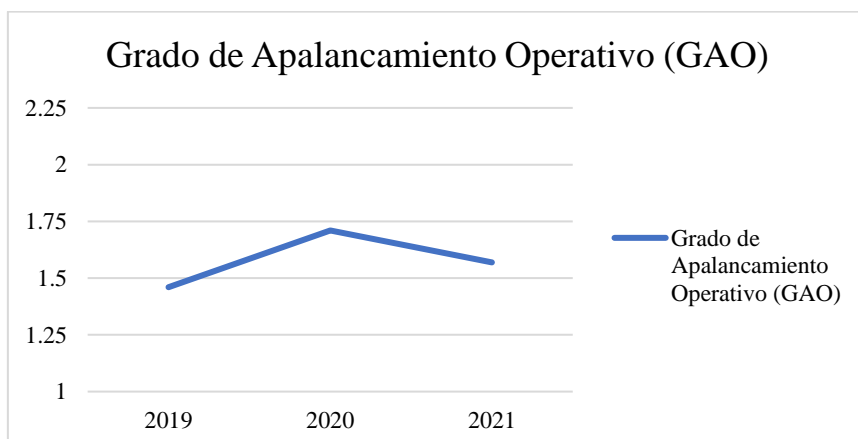
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 3 se puede evidenciar como fue el comportamiento histórico de la empresa Backus y Johnston SAA, en la cual se comprobó que en el 2020 fue el indicador más bajo, lo que muestra que rentablemente no se recurrió a una gran cantidad de financiación externa comparado con los demás años. Esto significa que en el año 2020 la empresa Backus y Johnston SAA no tuvo complicaciones, se deduce que sus operaciones no se vieron afectadas, esto se puede atribuir a las políticas de gestión y operación que se aplicaron en medio del periodo de pandemia. Como parte del aporte de la investigación, el apalancamiento financiero en la empresa Backus y Johnston SAA se mantuvo y eso permitió tener las condiciones de inversión apropiadas para seguir operando, de igual forma la empresa gracias a las políticas de operación del apalancamiento la empresa contó con suficiente liquidez para continuar sus operaciones.

Figura 4

Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Operativo – Empresa Backus y Johnston SAA



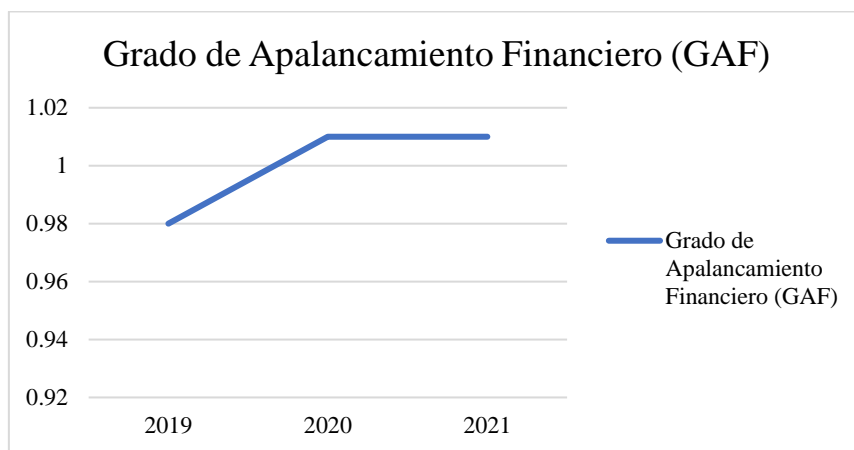
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 4 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere al grado de apalancamiento operativo de la empresa Backus y Johnston SAA, en el cual se comprobó que en el periodo 2019 indico la vez que menos creció la utilidad antes de impuestos en relación a sus ventas. Podemos inferir que los costos variables de la empresa son mayores que los fijos, lo cual significa un aumento en las ventas no conducirá a un aumento en los ingresos operativos. Como aporte de la investigación se infiere que una empresa con altos costos variables tendrá un menor apalancamiento operativo, lo que significa que podrá ajustar mejor los costos a medida que cambien los ingresos.

Figura 5

Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Financiero – Empresa Backus y Johnston SAA



Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 5 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en referencia al grado de apalancamiento financiero de la empresa Backus y Johnston SAA por lo que se comprobó en tres periodos un punto de equilibrio en relación a la utilidad operativa. Se puede inferir que en los tres años la empresa Backus y Johnston su apalancamiento fue aumentando en el año 2020 y 2021 debido a los inicios del periodo de la pandemia. Como aporte de la investigación se indica que la empresa tenía varios contratos de arrendamiento con instituciones financieras y con el inicio de pandemia tuvo un nivel más alto en su apalancamiento financiero.

Tabla 5*Análisis de la Rentabilidad – Empresa Backus y Johnston SAA*

Periodo	Rentabilidad			
	Rentabilidad Económica	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad sobre las ventas	Rentabilidad Operativa
2019	0.35	0.94	74%	50%
2020	0.20	0.42	70%	41%
2021	0.20	0.51	66%	42%

Nota. Elaboración propia**Interpretación:**

La Rentabilidad Económica presentada para el periodo 2019 tuvo un resultado de 0.35, mientras que para el periodo 2020 fue 0.20, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2021 tuvo el mismo resultado de 0.20, lo que indicaría que la empresa, durante los 3 periodos mencionados, fue menos eficiente en la utilización de sus activos para generar beneficios.

La Rentabilidad Financiera presentada para el periodo 2019 tuvo un resultado de 0.94, mientras que para el periodo 2020 fue 0.42, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior, lo que indicaría que la empresa fue menos eficiente en el uso de los recursos propios de los accionistas para generar beneficios, ello debido a un posible aumento de su deuda, de los costos financieros o una disminución de ventas, y finalmente para el periodo 2021 incrementó, presentando un resultado de 0.51.

Como aporte de la investigación la Rentabilidad sobre las ventas presentada para el periodo 2019 tuvo un porcentaje del 74%, mientras que para el periodo 2020 fue 70%, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2020 disminuyó a 66%, este decremento muestra que la empresa fue menos eficiente en el uso de sus ventas para generar beneficios, ello ocasionado por los altos costos de producción o la disminución de los precios de venta.

Tabla 6*Análisis de Solvencia – Empresa Backus y Johnston SAA*

Periodo	Solvencia	
	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento
2019	35%	1.71
2020	20%	1.12
2021	38%	1.57

Nota. Elaboración propia

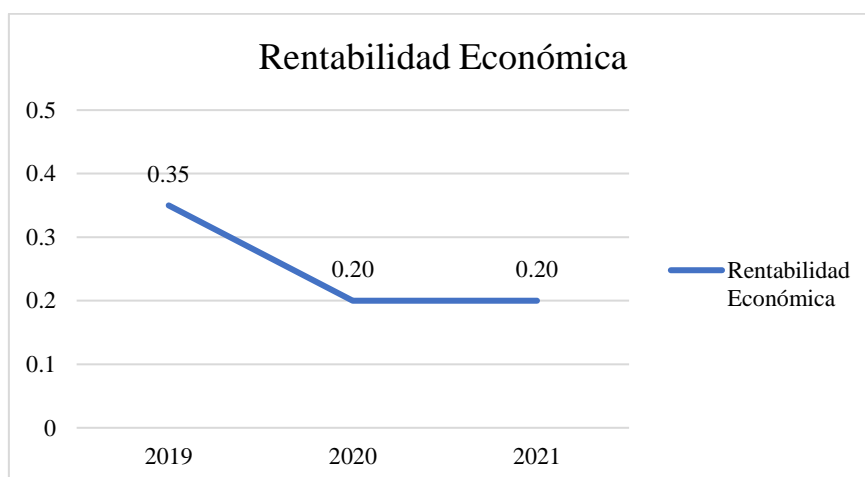
Interpretación:

El endeudamiento a corto plazo presentó para el periodo 2019 un porcentaje de 35%, mientras que para el periodo 2020 fue 20%, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior, por lo que se entiende que la empresa tomó medidas para reducir su deuda a corto plazo, buscando así una mejora en su solvencia, y finalmente para el periodo 2021 incrementó presentando un porcentaje de 38%, este incremento de deuda a corto plazo indicaría que la empresa empezó mostrar deficiencias en su liquidez.

El ratio de endeudamiento presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 1.71 mientras que para el periodo 2020 fue 1.12, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior, mostrando de este modo una reducción de su nivel de deuda, y finalmente para el periodo 2020 aumentó presentando un resultado de 1.57, como aporte de la investigación indicaría que la empresa tuvo un aumento en su nivel de deuda, generado posiblemente por una falta de ingresos.

Figura 6

Comportamiento histórico de la Rentabilidad Económica – Empresa Backus y Johnston SAA



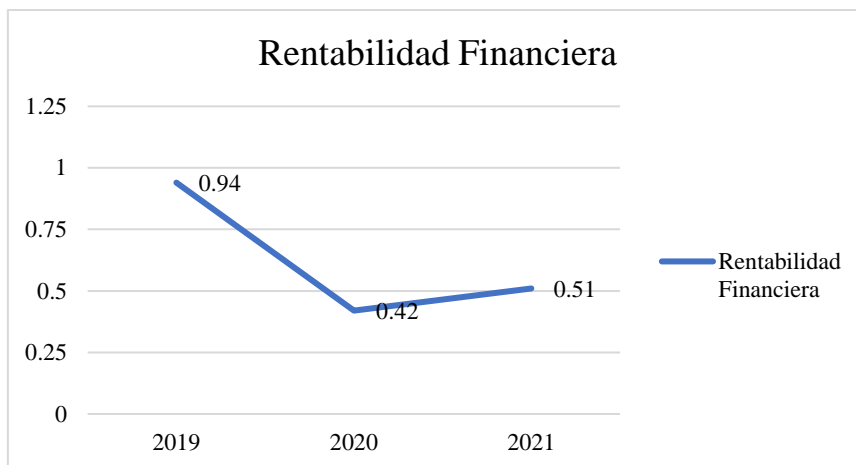
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 6 se evidencia cómo fue el comportamiento histórico en referencia a la rentabilidad económica de la empresa Backus y Johnston SAA por lo que se comprobó que en el periodo 2020 y 2021 los resultados fueron los más bajos, lo que indicó que para ambos años la empresa generó menos beneficios a los activos de los que requirió para realizar su actividad en relación al periodo 2019. Como aporte de la investigación los periodos del 2020 y 2021 fueron bajos por las bajas tasas de crecimiento económico, acompañado de la pandemia y del incremento del ISC.

Figura 7

Comportamiento histórico de la Rentabilidad Financiera – Empresa Backus y Johnston SAA



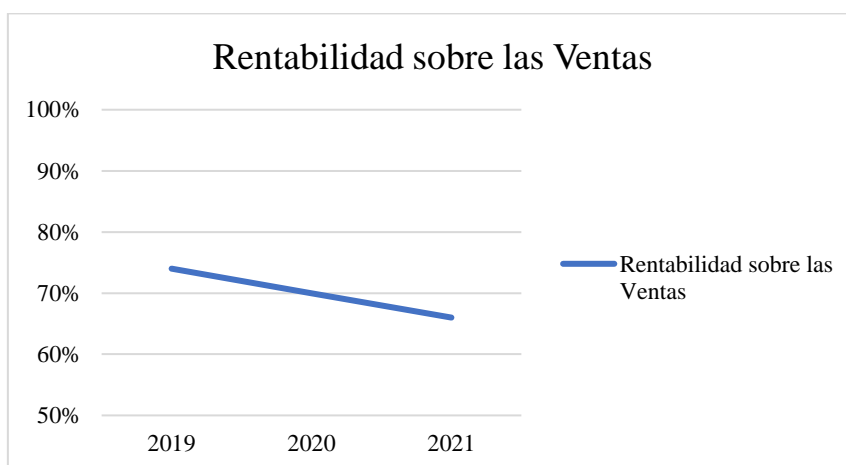
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 7 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere a la rentabilidad financiera de la empresa Backus y Johnston SAA por lo que se comprobó que para el periodo 2020 el beneficio obtenido por el capital aportado por los socios de la empresa fue el más bajo en comparación a los años 2019 y 2021, esto pudo deberse, principalmente, a los efectos producidos a raíz de la pandemia de COVID-19, la cual disminuyó los ingresos de la empresa. Como parte del aporte a la investigación se infiere que estas disminuciones son resultado de las restricciones introducidas por el gobierno, que dificultan la distribución de productos y, como resultado, conducen a una disminución en las ventas, reflejando la caída en el índice de rentabilidad financiera

Figura 8

Comportamiento histórico de la Rentabilidad sobre las Ventas – Empresa Backus y Johnston SAA



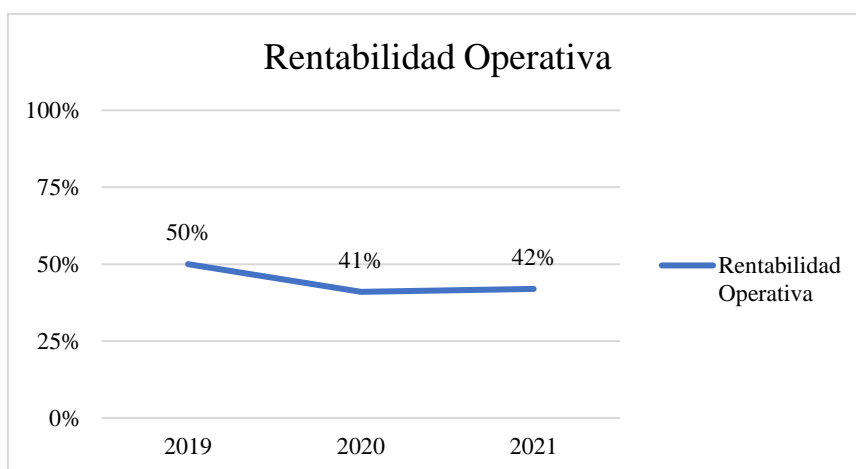
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 8 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere a la rentabilidad sobre las ventas de la empresa Backus y Johnston SAA por lo que se comprobó que en el periodo 2019 se presentó el porcentaje más alto en relación a las ganancias obtenidas para la empresa. Esto fue uno de los efectos que causó la pandemia COVID – 19 siendo el sector de las bebidas uno de los afectados, ya que disminuyó las ventas presenciales a sus clientes. Como parte del aporte a la investigación se infiere que por la paralización de determinadas actividades afectaron a varios grupos empresariales, entre ellos el cervecero por el cumplimiento de restricciones, por consiguiente, bajaron las ventas.

Figura 9

Comportamiento histórico de la Rentabilidad Operativa – Empresa Backus y Johnston SAA



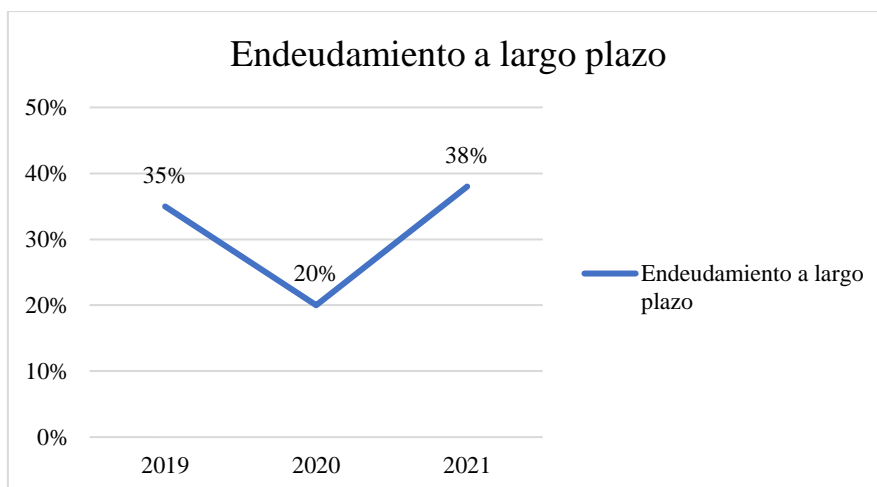
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 9 muestra el comportamiento histórico respecto a la rentabilidad operativa de la empresa Backus y Johnston SAA comprobando de esta forma que durante el periodo 2019 la empresa con el índice más alto de beneficios generador a partir de sus operaciones o actividades. Como aporte de la investigación el cuadro su rentabilidad fue óptima en el 2019 ya en el 2020 fue decreciendo por el inicio de la pandemia teniendo un impacto en la producción, por consiguiente se refleja en los índices de rentabilidad operativa.

Figura 10

Comportamiento histórico del Endeudamiento a largo plazo – Empresa Backus y Johnston SAA



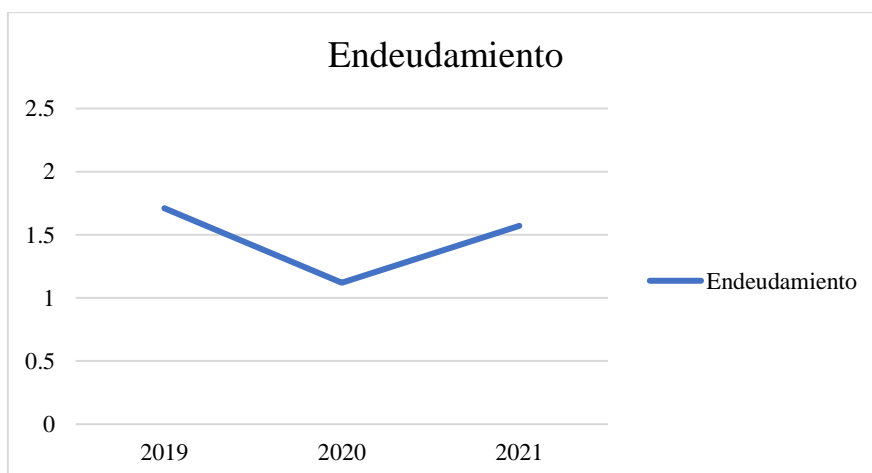
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 10 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en referencia al endeudamiento a largo plazo de la empresa Backus y Johnston SAA por lo que se comprobó que en el periodo el periodo 2021 se presentó el volumen más alto de deuda que tuvo la organización con relación a los periodos 2019 y 2020. En el año 2021 la empresa tiene un endeudamiento a largo plazo por arrendamientos financieros que ya han sido pactados. Como parte de aporte a la investigación se puede decir que debido a que actualmente tiene una deuda baja a largo plazo, la empresa solo estuvo expuesta a un riesgo de tasa de interés baja.

Figura 11

Comportamiento histórico del Endeudamiento – Empresa Backus y Johnston SAA



Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 11 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere al ratio de endeudamiento de la empresa Backus y Johnston SAA por lo que se comprobó que en el periodo 2020 fue el resultado más bajo lo que indicó menor pérdida de autonomía financiera en relación a los periodos 2019 y 2021. Como aporte de la investigación en el año 2019 hubo un bajo endeudamiento ya que no hubo un financiamiento externo, pero ya en el 2021 se genera endeudamiento por sus arrendamientos financieros.

- **Cervecería San Juan SA.**

Tabla 7

Análisis del Apalancamiento Financiero – Cervecería San Juan SA

Periodo	Apalancamiento Financiero		
	(Activo / Fondos Propios) * (BAT /BAII)	Grado de apalancamiento operativo	Grado de apalancamiento financiero
2019	4.08	1.43	0.96
2020	2.87	1.42	0.98
2021	1.80	1.34	0.99

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

El apalancamiento financiero presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 4.08, mientras que para el periodo 2020 fue 2.87, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2021 incrementó el indicador, presentando un resultado de 1.80.

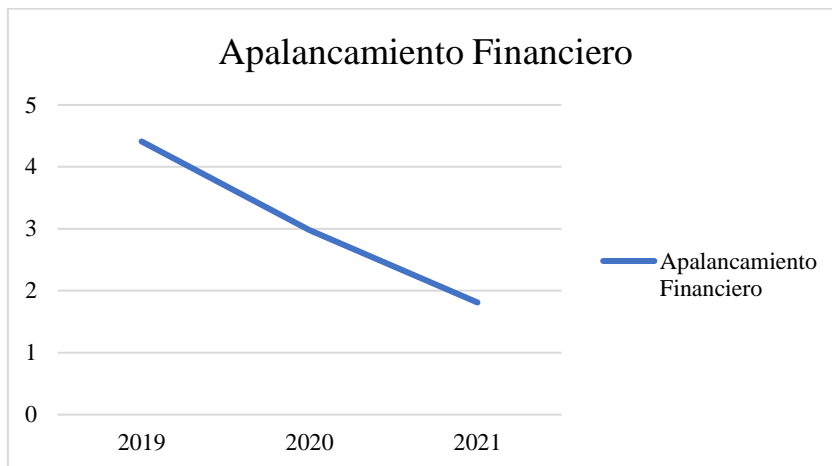
El grado de apalancamiento operativo presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 1.43, mientras que para el periodo 2020 fue 1.42, indicando que disminuyó respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2021 disminuyó presentando un indicador con resultado de 1.34.

Como aporte de la investigación el grado de apalancamiento financiero presentado para el periodo 2019 tuvo un resultado de 0.96, mientras que para el periodo 2020 fue 0.98, indicando que incrementó respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2021

el resultado fue de 0.99, presentando similitud en años pasados, lo que implicaría que la empresa confía más en el uso de deuda para financiar sus operaciones.

Figura 12

Comportamiento histórico del Apalancamiento Financiero – Cervecería San Juan SA



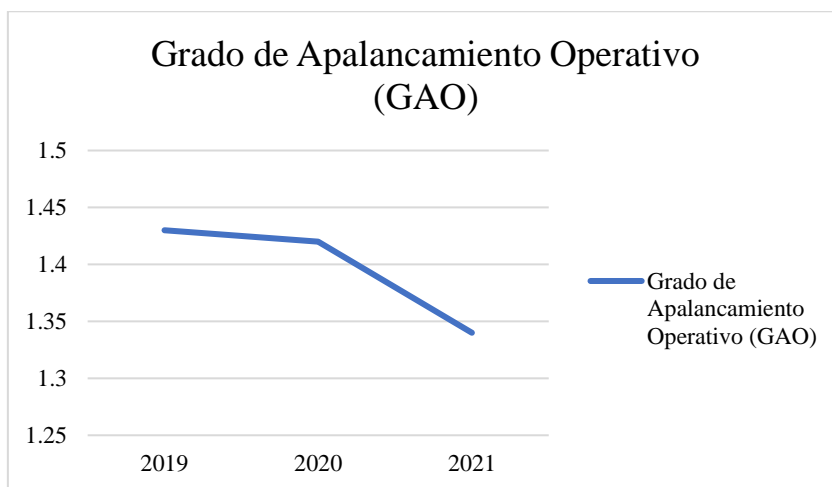
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 12 se evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere al apalancamiento financiero de la Cervecería San Juan SA, en el cual se presentó un declive con el pasar de los años, por lo que se analiza la empresa optó por operar con recursos propios. De acuerdo a este análisis se puede deducir que la empresa pasó por un periodo muy complicado a nivel financiero. Como parte del aporte de la investigación, el apalancamiento financiero en la empresa Cervecería San Juan S.A. tuvo un descenso en la rentabilidad lo que se traduce una caída en las ventas, se puede asumir que es debido a la pandemia.

Figura 13

Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Operativo – Cervecería San Juan SA



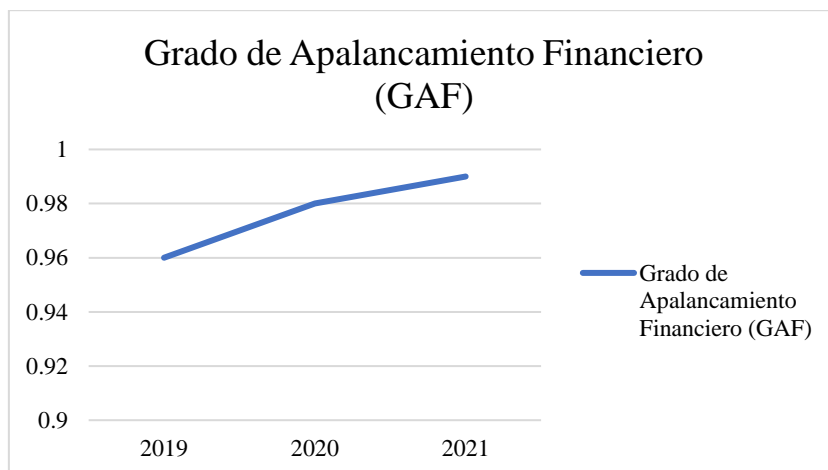
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 13 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo estipulado al apalancamiento operativo de la Cervecería San Juan SA. Como parte del aporte de la investigación, el grado de apalancamiento operativo en la Cervecería San Juan se comprobó que en el periodo 2021 presentó un indicador bajo por lo que reflejó la vez que menos creció la utilidad antes de impuestos en relación a sus ventas.

Figura 14

Comportamiento histórico del Grado de Apalancamiento Financiero – Cervecería San Juan SA



Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 14 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo estipulado al grado de apalancamiento financiero de la Cervecería San Juan SA por lo que se comprobó que la empresa presentó un crecimiento en lo que se refiere a la utilidad operativa. Como aporte de la investigación el grado de apalancamiento es menor que 1 significa que el endeudamiento no incrementa la rentabilidad.

Tabla 8

Análisis de Rentabilidad – Cervecería San Juan SA

Periodo	Rentabilidad			
	Rentabilidad Económica	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad sobre las ventas	Rentabilidad Operativa
2019	0.29	1.21	71%	48%
2020	0.20	0.59	61%	42%
2021	0.38	0.68	62%	46%

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La Rentabilidad Económica presentada para el periodo 2019 tuvo un resultado de 0.29, mientras que para el periodo 2020 fue 0.20, indicando que disminuyó con respecto al

periodo anterior, mostrando así menos capacidad para generar beneficios en relación a sus activos, y finalmente para el periodo 2021 incrementó el indicador presentando un resultado de 0.38, siendo esta una mejora en la eficiencia de su uso de activos, posiblemente por una mejor gestión o control de los costos.

La Rentabilidad Financiera presentada para el periodo 2019 tuvo un resultado de 1.21, mientras que para el periodo 2020 fue 0.59, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior, mostrando menos rentabilidad en relación al capital invertido, y finalmente para el periodo 2021 incrementó, presentando un resultado de 0.68, mostrando así un aumento en los beneficios en relación con la inversión.

La Rentabilidad sobre las ventas presentada para el periodo 2019 tuvo un porcentaje del 71%, mientras que para el periodo 2020 fue 61%, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2020 aumentó mesuradamente, presentando un 62%, mostrando así una mejor capacidad para convertir sus ventas en beneficios.

Como aporte de la investigación la Rentabilidad Operativa presenta para el periodo 2019 tuvo un porcentaje del 48%, mientras que para el periodo 2020 fue 42%, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2021 incrementó el indicador a un 46%, mostrando que la empresa aprovecho mejor sus activos para obtener beneficios

Tabla 9

Análisis de Solvencia – Cervecería San Juan SA

Periodo	Solvencia	
	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento
2019	16%	3.24
2020	11%	1.93
2021	11%	0.80

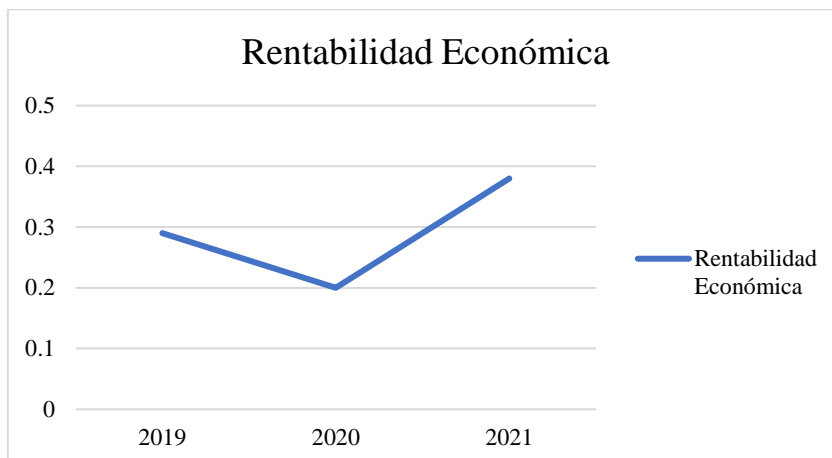
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

El endeudamiento a corto plazo presento para el periodo 2019 un porcentaje de 16%, mientras que para el periodo 2020 fue 11%, indicando que disminuyó con respecto al periodo anterior y finalmente para el periodo 2021 incrementó, presentando el mismo porcentaje de 11 indica que la empresa se encuentra reduciendo su deuda en relación a su patrimonio. Como aporte de la investigación también esto se puede relacionar que en la época de la pandemia la empresa bajo su endeudamiento con externos.

Figura 15

Comportamiento histórico de la Rentabilidad Económica – Cervecería San Juan SA



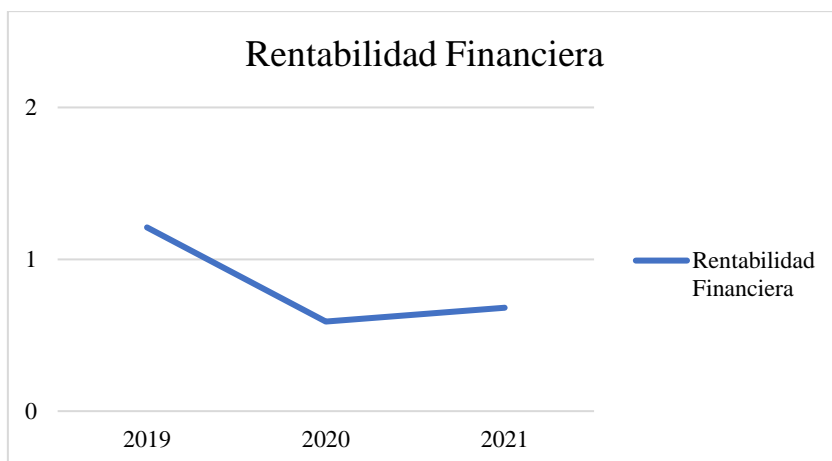
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 15 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo estipulado a la rentabilidad económica de la Cervecería San Juan SA, por lo que se comprobó que en el periodo 2020 fue el resultado más bajo. Como parte del aporte de la investigación, la rentabilidad Económica de la Cervecería San Juan SA generó menos beneficios a los activos que se requirió para realizar sus actividades económicas en comparación a los demás periodos. Como aporte de la investigación se puede inferir que el inicio de la pandemia afectó a la empresa por ende bajó sus ventas lo cual no generó la rentabilidad necesaria.

Figura 16

Comportamiento histórico de la Rentabilidad Financiera – Cervecería San Juan SA



Nota. Elaboración propia

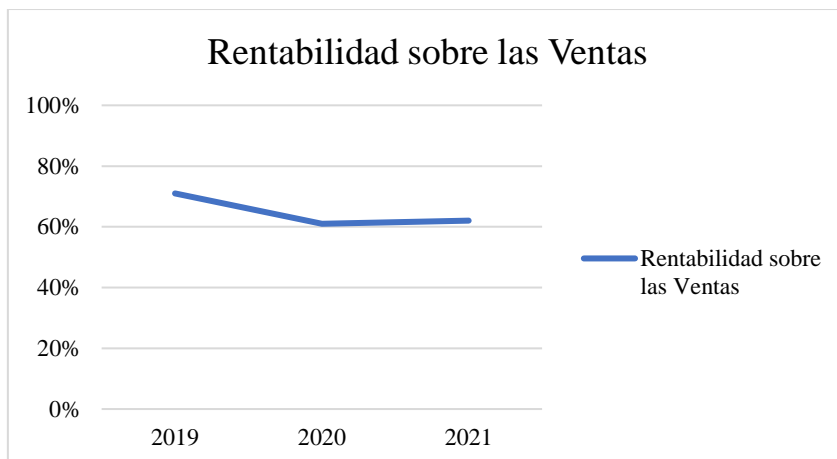
Interpretación:

La figura 16 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo estipulado a la rentabilidad financiera de la Cervecería San Juan SA por lo que se comprobó que en el periodo 2020 el beneficio obtenido por el capital aportado por los socios de la empresa fue el más bajo en comparación a los años 2019 y 2021. Como parte del aporte de la

investigación, la rentabilidad económica en la Cervecería San Juan SA, el inicio de la pandemia no solo afectó a las empresas sino a los socios ya que la empresa al no tener una buena solvencia económica atribuir a cada socio en proporción al capital desembolsado.

Figura 17

Comportamiento histórico de la Rentabilidad sobre las Ventas – Cervecería San Juan SA



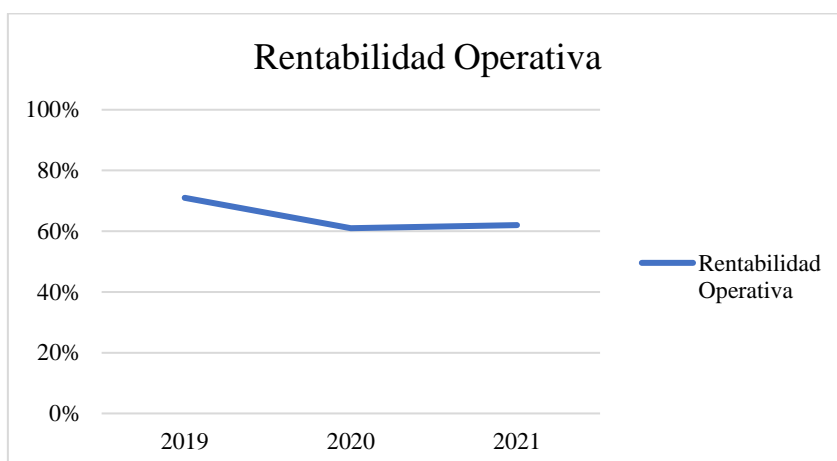
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 17 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere a la rentabilidad sobre ventas de la Cervecería San Juan SA por lo que se comprobó que en el periodo 2019 presentó el porcentaje más alto en relación a las ganancias obtenidas en la entidad. Como aporte de la investigación se evidencia que la pandemia afecta a varios sectores entre ellos el cervecero, y donde repercutió en las ventas.

Figura 18

Comportamiento histórico de la Rentabilidad Operativa – Cervecería San Juan SA



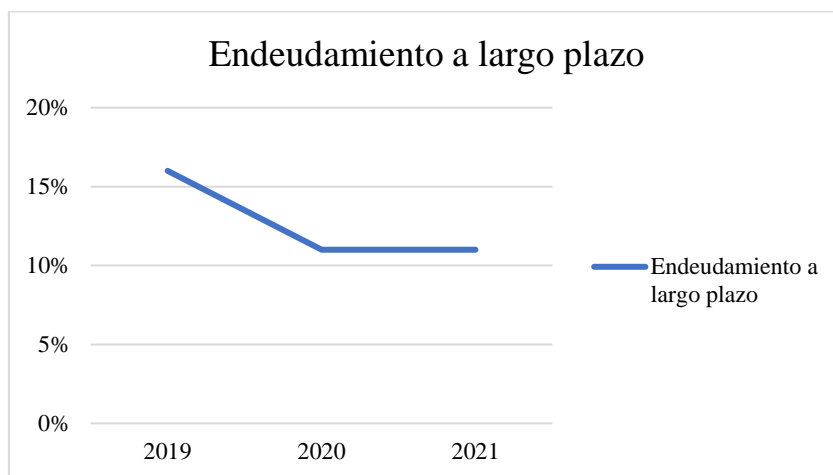
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 18 muestra el comportamiento histórico de la rentabilidad operativa de la empresa Cervecería San Juan SA comprobando de esta forma que durante el periodo 2019 se presentó el índice más alto de beneficios a partir de las actividades de dicha empresa. Como aporte de la investigación en el año 2020 y 2021 es el periodo de la pandemia donde hubo baja en las ventas y tuvo que solventarse con sus recursos propios.

Figura 19

Comportamiento histórico del Endeudamiento a largo plazo– Cervecería San Juan SA



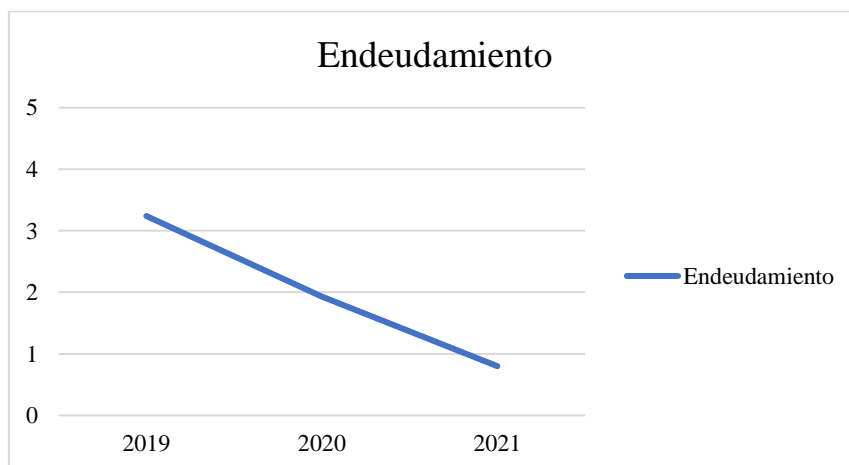
Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 19 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en referencia al endeudamiento a largo plazo de la Cervecería San Juan SA por lo que se comprobó que en el periodo 2019 presentó el volumen más alto de deuda que tuvo la organización relación a los periodos 2020 y 2021. Como parte del aporte de la investigación, el endeudamiento a largo plazo de la Cervecería San Juan SA, en el periodo 2020 y 2021 usó sus propios recursos para solventar sus gastos por ende su endeudamiento fue más bajo en comparación del periodo 2019.

Figura 20

Comportamiento histórico del Endeudamiento – Cervecería San Juan SA



Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La figura 20 evidencia cómo fue el comportamiento histórico en lo que se refiere al endeudamiento de la Cervecería San Juan SA por lo que se comprobó que hubo un declive con el pasar de los años.

Como aporte de la investigación para el año 2021 paso por un periodo difícil a nivel financiero, este hecho repercutió en su capacidad de accesibilidad a financiamiento externo, lo que se traduce en menos liquidez para sus operaciones.

Tabla 10
Análisis trimestral de los indicadores financieros - Empresa Backus y Johnston

Base de data		Apalancamiento Financiero		Rentabilidad			
Periodo	Trimestres	Grado de Apalancamiento Operativo	Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Económica	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad sobre las Ventas	Rentabilidad operativa
AÑO 2019	I	1.48	0.99	0.10	0.25	0.73	0.49
	II	1.47	0.99	0.09	0.24	0.72	0.48
	III	1.49	1.00	0.07	0.20	0.70	0.47
	IV	1.43	0.97	0.08	0.23	0.79	0.54
AÑO 2020	I	1.44	1.00	0.08	0.17	0.74	0.51
	II	3.17	1.06	0.03	0.05	0.69	0.23
	III	1.63	1.02	0.05	0.09	0.64	0.40
	IV	1.76	1.01	0.07	0.14	0.70	0.40
AÑO 2021	I	1.57	1.01	0.07	0.20	0.67	0.43
	II	1.67	1.06	0.06	0.13	0.65	0.41
	III	1.65	1.04	0.05	0.07	0.65	0.41
	IV	1.46	0.96	0.06	0.17	0.65	0.43

Nota. Elaboración propia

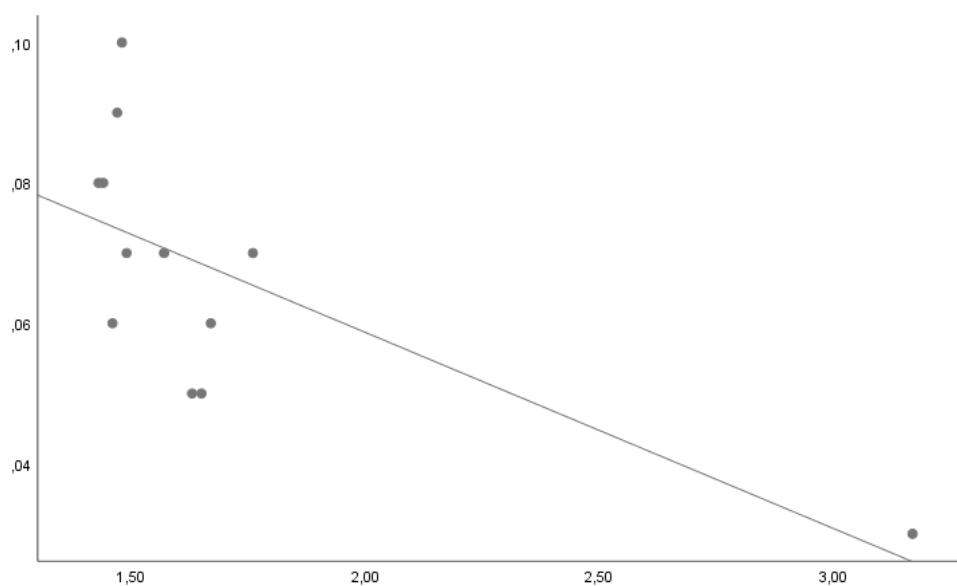
Interpretación:

En un análisis general del apalancamiento financiero y los indicadores para cada uno de los trimestres de estudio, se pudo evidenciar que para el periodo 2020 la empresa tuvo un resultado alto de su apalancamiento financiero y también disminuyó su rentabilidad.

Se puede observar además que, según el grado de apalancamiento operativo, la empresa cuenta con un índice constante a lo largo del tiempo, con un valor promedio de 1.5, lo que indicaría que la empresa es capaz de generar 1.5 veces más ventas por cada unidad de costo variable, mostrando así un nivel de eficiencia operativa relativamente alto, lo que puede deberse a una buena gestión de costos permitiendo así generar mayores ganancias a partir de incrementos en las ventas. Como aporte de la investigación, el grado de apalancamiento financiero, siendo variable a lo largo del tiempo con un valor promedio de 1, establece que la empresa utiliza un nivel de deuda moderado para financiar sus operaciones, indicando que la empresa hace uso de una cantidad de deuda proporcional a sus activos.

Tabla 11*Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica*

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Económica
Grado de Apalancamiento Operativo	de Correlación de Pearson	1	-,700
	Sig. (bilateral)		,011
	N	12	12
Rentabilidad Económica	de Correlación de Pearson	-,700	1
	Sig. (bilateral)	,011	
	N	12	12

*Nota. Elaboración propia***Figura 21***Dispersión del Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica**Nota. Elaboración propia***Interpretación**

Luego de aplicar el coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,011 el nivel de correlación es de -0.700. Relacionado al gráfico de dispersión se evidencia una línea de tendencia negativa y que algunos puntos se encuentran distantes a la línea.

Los resultados de la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson revelan una correlación inversa significativa entre el grado de apalancamiento operativo y la

rentabilidad económica. Esta asociación puede atribuirse a un incremento en el apalancamiento operativo, que se manifiesta en un aumento de los costos financieros y posiblemente una mayor carga de deuda, ejerciendo un efecto negativo en la rentabilidad económica. Como aporte de la investigación este hallazgo se ve respaldado por la tendencia negativa de la línea de regresión, que indica de manera general que, a medida que el apalancamiento operativo aumenta, la rentabilidad económica tiende a disminuir, representando los puntos atípicos, en este contexto, eventos o decisiones que ejercieron influencia en los resultados, como gastos inusuales o decisiones de inversión significativas.

Tabla 12

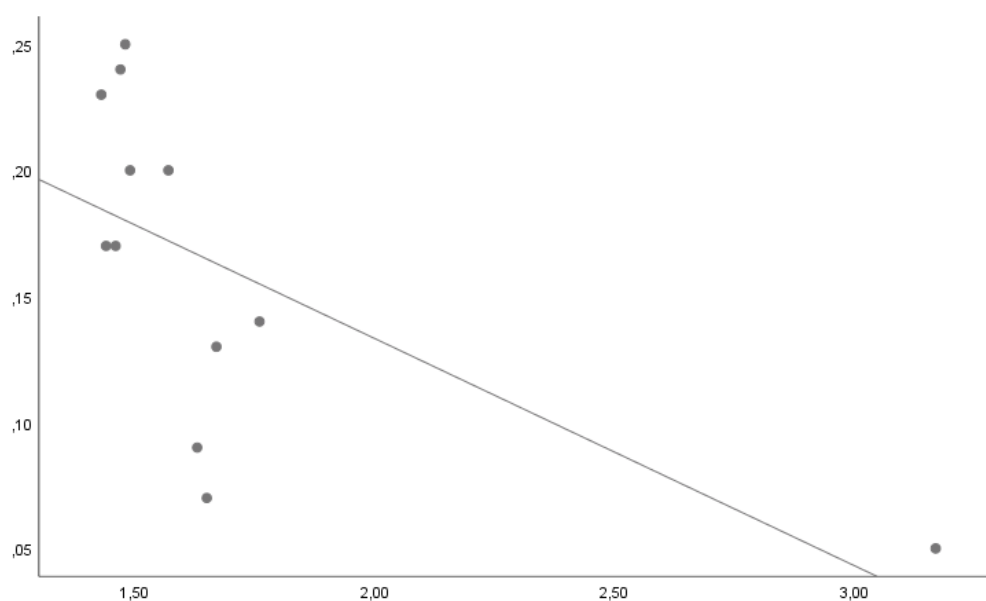
Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Financiera
Grado de Apalancamiento Operativo	de Correlación de Pearson	1	-,646
	Sig. (bilateral)		,023
	N	12	12
Rentabilidad Financiera	de Correlación de Pearson	-,646	1
	Sig. (bilateral)	,023	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Figura 22

Dispersión del Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera



Nota. Elaboración propia

Interpretación

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad financiera de la empresa Backus y Johnston, debido a que el nivel de significancia es de 0,023 que es un valor menor a 0.05 y una correlación de -0.646 para los periodos 2019 y 2021.

Estos resultados sugieren que la empresa ha implementado exitosamente estrategias de gestión financiera para amortiguar el impacto adverso del apalancamiento operativo en su rentabilidad financiera, lo que puede atribuirse a una estabilidad particular en su entorno económico. Ello demuestra que la empresa ha logrado un equilibrio adecuado entre su estructura financiera y sus operaciones, lo que le ha permitido evitar el perjuicio asociado a un alto grado de apalancamiento financiero. Como aporte de la investigación este enfoque le permite tomar decisiones financieras respaldadas por datos sólidos con el fin de optimizar su rendimiento a largo plazo.

Tabla 13

Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre las ventas

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad sobre las Ventas
Grado de Apalancamiento Operativo	de Correlación de Pearson	1	-,157
	Sig. (bilateral)		,627
	N	12	12
Rentabilidad sobre las Ventas	de Correlación de Pearson	-,157	1
	Sig. (bilateral)	,627	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

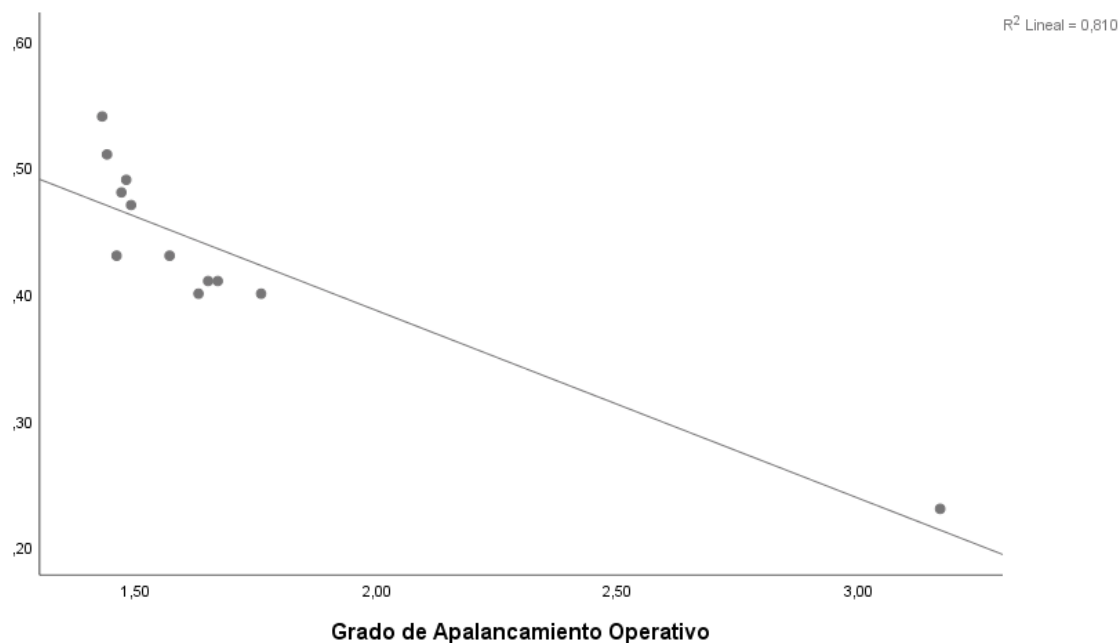
Interpretación

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad sobre las ventas de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,627 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

Según este análisis estadístico, se concluye que las estrategias de apalancamiento operativo implementadas por la empresa no ejercen un impacto directo en la rentabilidad sobre las ventas. Como aporte de la investigación este hallazgo sugiere que la empresa prioriza otros aspectos de su operación para optimizar la rentabilidad sobre las ventas en lugar de ajustar su estructura de apalancamiento operativo.

Tabla 14*Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Operativa*

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Operativa
Grado de Apalancamiento Operativo	Correlación de Pearson	1	-,900**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	12	12
Rentabilidad Operativa	Correlación de Pearson	-,900**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia**Figura 23***Dispersión entre el Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica**Nota.* Elaboración propia**Interpretación**

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad operativa de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,000 con un coeficiente de Pearson de -0.900. Relacionado al gráfico de dispersión se evidencia una tendencia alta negativa.

Este análisis sugiere que a medida que aumenta el grado de apalancamiento operativo, la rentabilidad operativa tiende a disminuir. En este sentido, se puede inferir que la empresa

ha implementado una gestión efectiva de los costos financieros vinculados al apalancamiento. Esto puede incluir la renegociación de términos de deuda o la elección de opciones de financiamiento con tasas de interés más favorables. La reducción de estos costos financieros ha contribuido a mantener la rentabilidad económica a pesar del incremento del apalancamiento financiero. Como aporte de la investigación los niveles altos de correlación para estos dos conceptos se justifican debido a que se están relacionado conceptos que tienen componentes parecidos, mientras se haga un mayor apalancamiento operativo se tendrán menores niveles de rentabilidad operativa en la entidad.

Tabla 15

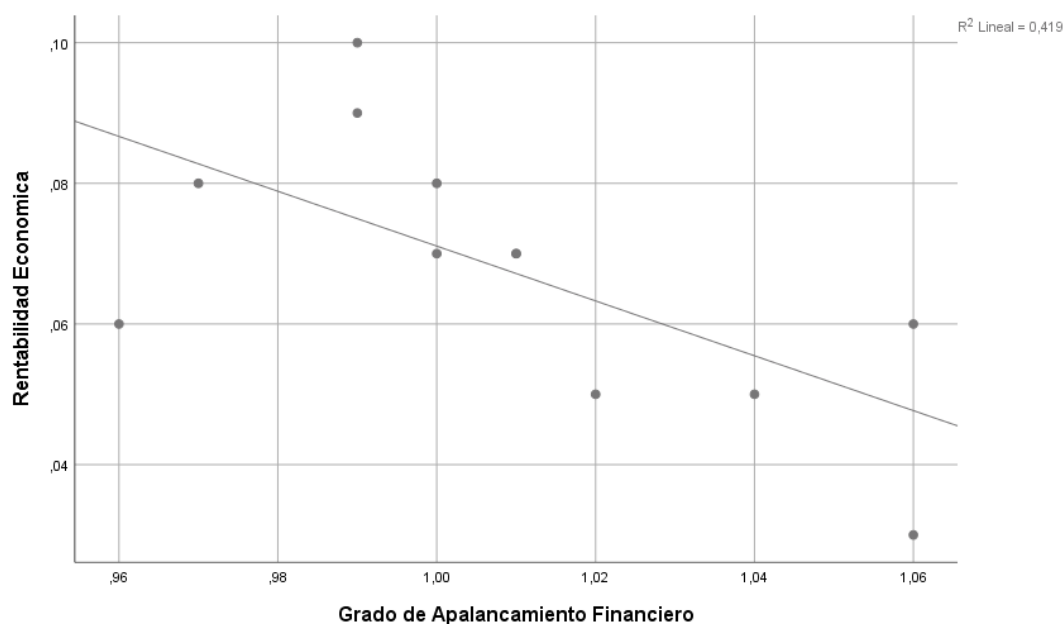
Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Económica
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,647
	Sig. (bilateral)		,023
	N	12	12
Rentabilidad Económica	de Correlación de Pearson	-,647	1
	Sig. (bilateral)	,023	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Figura 24

Dispersión entre el Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica



Nota. Elaboración propia

Interpretación

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,023 con un coeficiente de Pearson de -0.647. Relacionado al gráfico de dispersión se evidencia una tendencia negativa y que algunos puntos se encuentran distantes a la línea.

Este análisis sugiere que a medida que aumenta el grado de apalancamiento operativo, la rentabilidad económica tiende a disminuir. En este sentido, se puede inferir que la empresa ha implementado una gestión efectiva de los costos financieros vinculados al apalancamiento. Esto puede incluir la renegociación de términos de deuda o la elección de opciones de financiamiento con tasas de interés más favorables. La reducción de estos costos financieros ha contribuido a mantener la rentabilidad económica a pesar del incremento del apalancamiento financiero. Por otro lado, la empresa pudo realizar inversiones estratégicas en activos que generan un alto rendimiento. Estas inversiones han contrarrestado el impacto negativo del apalancamiento operativo en la rentabilidad económica. Como aporte de la investigación, la empresa ha demostrado una eficaz práctica de gestión financiera para equilibrar el efecto del apalancamiento operativo en su rentabilidad económica.

Tabla 16

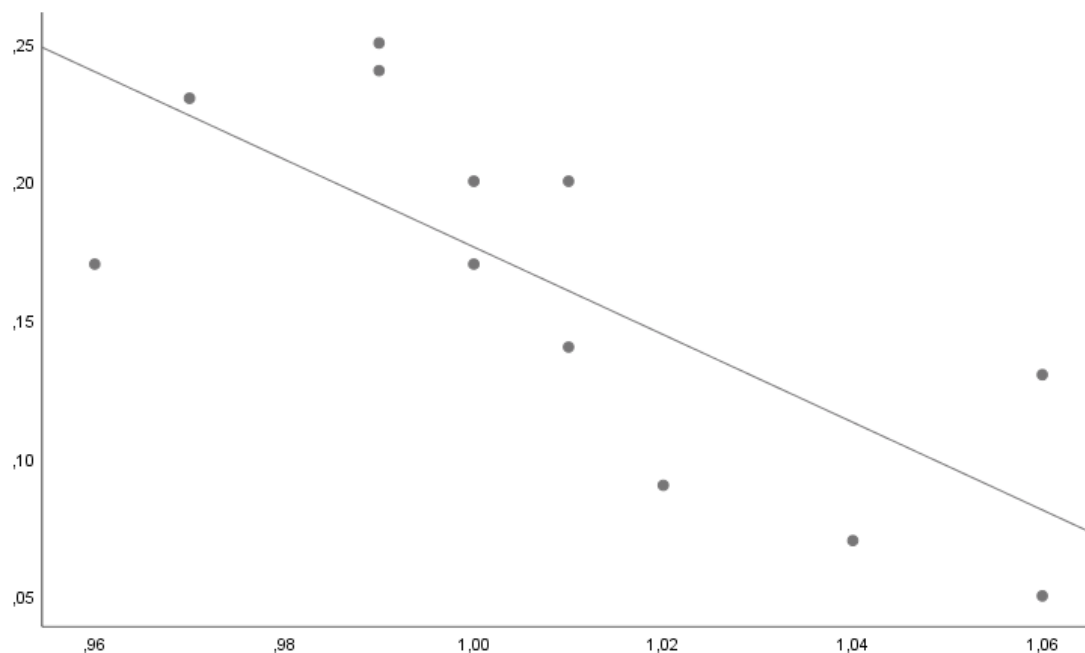
Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Financiera
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,753
	Sig. (bilateral)		,005
	N	12	12
Rentabilidad Financiera	de Correlación de Pearson	-,753	1
	Sig. (bilateral)	,005	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Figura 25

Dispersión del Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera



Nota. Elaboración propia

Interpretación

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,005 y se tiene una correlación de -0.753. Relacionado al gráfico de dispersión se evidencia una tendencia negativa y que algunos puntos se encuentran muy distantes a la línea.

La correlación negativa observada en el gráfico de dispersión sugiere que a medida que el grado de apalancamiento operativo de la empresa aumenta, la rentabilidad económica tiende a disminuir. Esto significa que la empresa podría estar asumiendo mayores niveles de deuda o costos fijos relacionados con su operación, lo que a su vez afecta negativamente a su rentabilidad. La tendencia negativa en el gráfico de dispersión indica que a medida que el grado de apalancamiento operativo aumenta, la rentabilidad económica tiende a decrecer. Como aporte de la investigación se sugiere que la empresa podría estar operando con un alto grado de apalancamiento, lo que implica una mayor proporción de deuda o costos fijos en su estructura de costos, lo que puede estar afectando su rentabilidad financiera de manera negativa.

Tabla 17*Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad sobre las Ventas*

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad sobre las Ventas
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,483
	Sig. (bilateral)		,112
	N	12	12
Rentabilidad sobre las Ventas	de Correlación de Pearson	-,483	1
	Sig. (bilateral)	,112	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia**Interpretación**

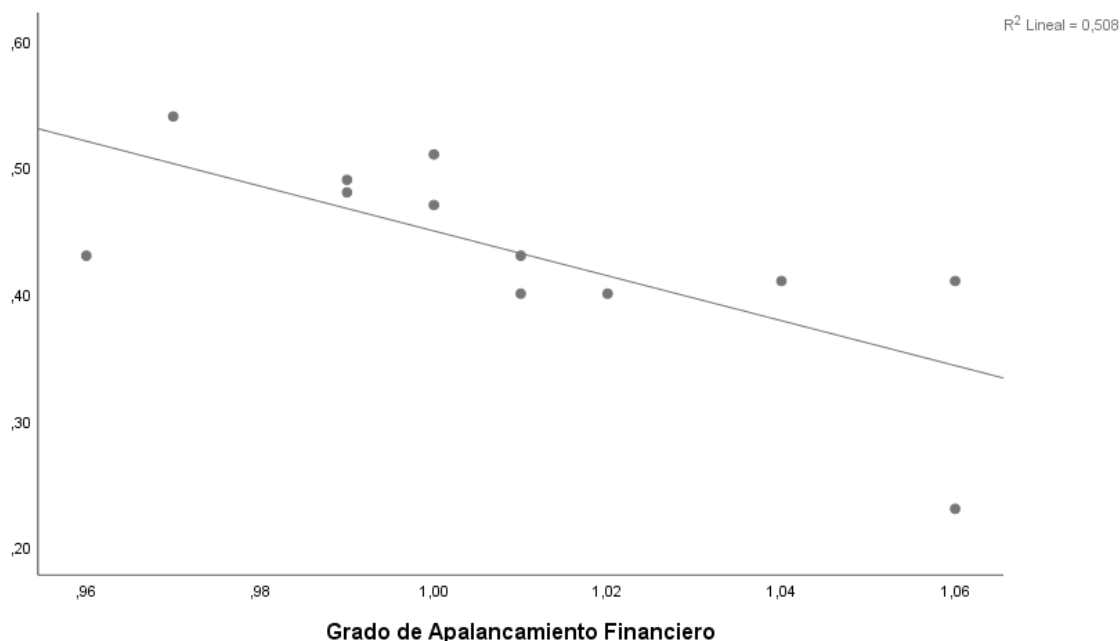
Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, no existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad de ventas de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,112.

Como aporte de la investigación se entiende que en esta entidad los préstamos financieros no tienen mayor incidencia en los niveles de rentabilidad que se tiene en la empresa, la rentabilidad de ventas no sufre ninguna variación.

Tabla 18*Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Operativa*

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Operativa
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,713**
	Sig. (bilateral)		,009
	N	12	12
Rentabilidad Operativa	de Correlación de Pearson	-,713**	1
	Sig. (bilateral)	,009	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Figura 26*Dispersión del Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Operativa*

Nota. Elaboración propia

Interpretación

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Backus y Johnston partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0,009 y una correlación de -0.713. Relacionado al gráfico de dispersión se evidencia una tendencia negativa.

Como aporte de la investigación la tendencia negativa en el gráfico de dispersión es un hallazgo significativo, ya que sugiere que a medida que el grado de apalancamiento financiero aumenta, la rentabilidad operativa tiende a disminuir. Esto implica que en la entidad cuando se hace uso de recursos financieros en exceso se puede hacer que los niveles de rentabilidad operativa de una entidad disminuyan.

Tabla 19*Análisis trimestral de los indicadores financieros – Cervecería San Juan SA*

Base de data		Apalancamiento Financiero		Rentabilidad			
Periodo	Trimestres	GA Operativo	GA Financiero	R. Económica	R. Financiera	R. sobre las Ventas	R. Operativa
AÑO 2019	I	1,54	0,98	0,08	0,30	0,72	0,46
	II	1,59	0,98	0,09	0,31	0,67	0,42
	III	1,52	0,98	0,08	0,31	0,66	0,43
	IV	1,22	0,93	0,09	0,40	0,78	0,60
AÑO 2020	I	1,45	0,88	0,04	0,15	0,68	0,42
	II	1,58	0,99	0,04	0,10	0,56	0,35
	III	1,50	1,02	0,06	0,19	0,63	0,43
	IV	1,30	1,00	0,08	0,24	0,58	0,45
AÑO 2021	I	1,40	0,93	0,06	0,31	0,62	0,41
	II	1,69	1,20	0,09	0,21	0,64	0,45
	III	1,46	1,01	0,11	0,23	0,60	0,42
	IV	1,07	0,92	0,14	0,25	0,64	0,56

Nota. Elaboración propia**Interpretación:**

En un análisis general del apalancamiento financiero y los indicadores para cada uno de los trimestres de estudio, se pudo evidenciar que para el periodo 2021 la empresa Cervecería San Juan SA tuvo un resultado alto de su apalancamiento financiero, pero no se vio afectada su rentabilidad,

se evidencia también que los niveles de rentabilidad son positivos y que en esta entidad cervecera si se ha tenido una buena evolución tras la crisis de la pandemia.

De forma general, en 2021, Cervecería San Juan SA experimentó un aumento en su apalancamiento financiero, pasando de 0.98 en 2019 a 1.20 en 2021, lo que indica un mayor uso de deuda para financiar sus operaciones. Sin embargo, este incremento en el apalancamiento financiero no afectó negativamente la rentabilidad de la empresa. De hecho, tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera aumentaron en 2021. Como aporte de la investigación la empresa logró incrementar sus ventas y mejorar sus márgenes de ganancia durante ese período, lo que le permitió generar mayores ingresos para cubrir sus costos e intereses de manera efectiva.

Tabla 20*Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica*

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Económica
Grado de Apalancamiento Operativo	de Correlación de Pearson	1	-,485
	Sig. (bilateral)		,110
	N	12	12
Rentabilidad Económica	de Correlación de Pearson	-,485	1
	Sig. (bilateral)	,110	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, no existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.110.

La no existencia de una correlación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica sugieren que a medida que la empresa incrementa su uso de deuda o costos fijos en su operación, su rentabilidad no sufre ninguna variación. Esto puede deberse a una serie de factores, como el costo del servicio de la deuda, la necesidad de realizar inversiones significativas en activos fijos o un mayor riesgo asociado con altos niveles de apalancamiento. Como parte del aporte de la investigación, el nivel de relación el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica no existe relación, por ende, es posible que la empresa haya tomado préstamos o asumidos costos fijos para financiar proyectos de expansión o adquisiciones, pero esto no ha afectado su rentabilidad a corto plazo.

Tabla 21*Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera*

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Financiera
Grado de Apalancamiento Operativo	de Correlación de Pearson	1	-,327
	Sig. (bilateral)		,300
	N	12	12
Rentabilidad Financiera	de Correlación de Pearson	-,327	1
	Sig. (bilateral)	,300	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia**Interpretación:**

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad financiera de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.300 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

La no correlación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad financiera es común, ya que generalmente estas dos variables están inversamente relacionadas. Como aporte de la investigación la empresa ha implementado estrategias que han permitido aprovechar el apalancamiento operativo para aumentar su rentabilidad financiera como inversiones inteligentes que generan ingresos suficientes para cubrir los costos operativos y de deuda.

Tabla 22*Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre las Ventas*

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad sobre las Ventas
Grado de Apalancamiento Operativo	de Correlación de Pearson	1	-,174
	Sig. (bilateral)		,589
	N	12	12
Rentabilidad sobre las Ventas	de Correlación de Pearson	-,174	1
	Sig. (bilateral)	,589	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecera San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad sobre las ventas de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.589 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

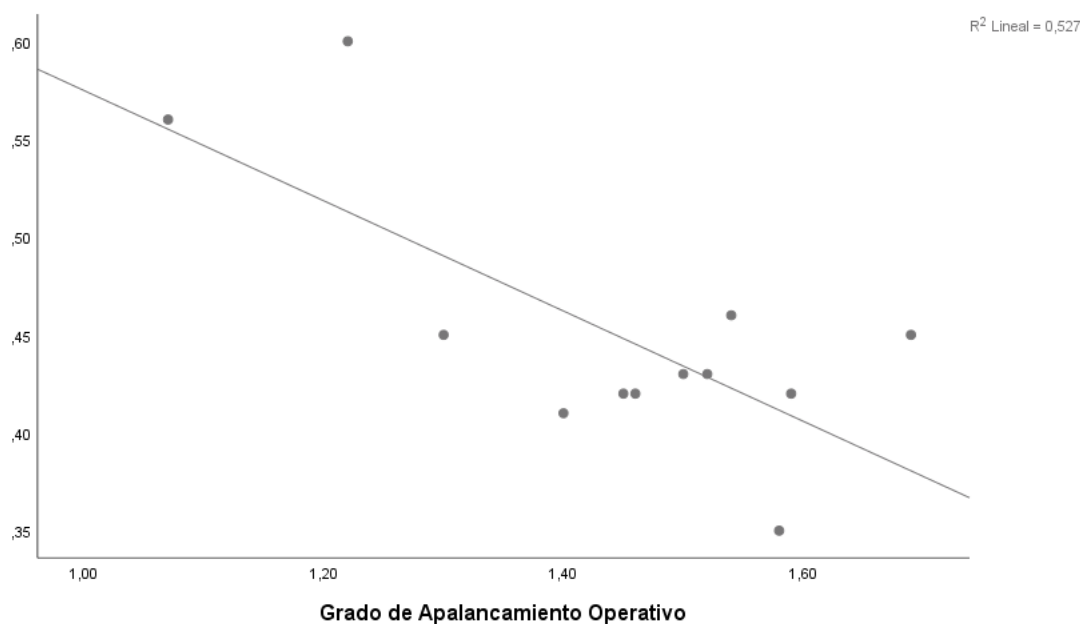
Como parte del aporte de la investigación, la falta de correlación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad sobre las ventas puede deberse a la complejidad inherente de las relaciones financieras, los efectos del apalancamiento operativo pueden no ser inmediatamente evidentes en la rentabilidad sobre las ventas, ya que esta métrica puede verse influenciada por una serie de otros factores, como la eficiencia operativa, la competencia del mercado y las estrategias de fijación de precios.

Tabla 23

Relación entre Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Operativa

		Grado de Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Operativa
Grado de Apalancamiento Operativo	Correlación de Pearson	1	-,726**
	Sig. (bilateral)		,007
	N	12	12
Rentabilidad Operativa	Correlación de Pearson	-,726**	1
	Sig. (bilateral)	,007	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Figura 27*Dispersión del Grado de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Operativa*

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que, si existe relación entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.007 y un nivel de correlación de -0.726. Relacionado al gráfico de dispersión se evidencia una tendencia negativa. Esto nos evidencia que en la empresa el financiamiento que se hace la empresa si tiene influencia sobre los niveles de rentabilidad que se consiguen.

La existencia de una correlación negativa entre el grado de apalancamiento operativo y la rentabilidad operativa sugieren que a medida que la empresa incrementa su uso de deuda o costos fijos en su operación, su rentabilidad tiende a disminuir. Esta relación puede deberse a una serie de factores, como el costo del servicio de la deuda, la necesidad de realizar inversiones significativas en activos fijos o un mayor riesgo asociado con altos niveles de apalancamiento. Como aporte de la investigación es posible que la empresa haya tomado préstamos o asumidos costos fijos para financiar proyectos de expansión o adquisiciones, lo que ha afectado negativamente su rentabilidad a corto plazo. Se puede decir entonces que si la entidad recurre a mayores fuentes de financiamiento puede hacer que los niveles de rentabilidad operativa vayan disminuyendo.

Tabla 24*Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica*

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Económica
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	,113
	Sig. (bilateral)		,726
	N	12	12
Rentabilidad Económica	de Correlación de Pearson	,113	1
	Sig. (bilateral)	,726	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.726 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

La falta de correlación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica de la empresa sugiere que el apalancamiento financiero puede influir en la estructura de capital y los costos de financiamiento, pero su impacto en la rentabilidad económica podría ser atenuado por otros factores como la gestión de costos o la eficiencia operativa. Además, es posible que los efectos del apalancamiento financiero no se manifiesten de manera inmediata en la rentabilidad económica, sino que puedan requerir un período de tiempo más largo para hacerse evidentes. Esta falta de correlación podría reflejar el hecho de que los beneficios o los costos asociados al apalancamiento financiero pueden desplegarse en el futuro. Como aporte de la investigación esto puede deberse a que la empresa implementara estrategias específicas para gestionar su apalancamiento financiero de manera eficiente, lo que podría estar mitigando los efectos negativos que normalmente se asocian con un alto apalancamiento. Esto incluiría decisiones como la diversificación de fuentes de financiamiento o la selección de instrumentos financieros que reducen el riesgo.

Tabla 25*Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera*

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Financiera
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,195
	Sig. (bilateral)		,544
	N	12	12
Rentabilidad Financiera	de Correlación de Pearson	-,195	1
	Sig. (bilateral)	,544	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia**Interpretación:**

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.544 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

Como aporte de la investigación este resultado sugiere que el nivel de endeudamiento de la compañía (apalancamiento financiero) no está directamente relacionado con su capacidad para generar beneficios (rentabilidad financiera). Esto indicaría que la empresa gestiona su deuda de manera eficiente, eligiendo fuentes de financiamiento que no comprometen excesivamente su rentabilidad, y que cuenta con políticas financieras conservadoras que limitan el riesgo asociado con la deuda o la estrategia de inversión que no dependen en gran medida de la estructura de capital. Además, la falta de correlación podría estar relacionada con factores externos, como condiciones económicas o de mercado que influyen en la rentabilidad de la empresa de manera más significativa que su nivel de apalancamiento financiero.

Tabla 26*Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad sobre las Ventas*

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad sobre las Ventas
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,266
	Sig. (bilateral)		,402
	N	12	12
Rentabilidad sobre las Ventas	de Correlación de Pearson	-,266	1
	Sig. (bilateral)	,402	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia**Interpretación:**

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.402 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

Como aporte de la investigación este resultado indica que la cantidad de deuda asumida por la compañía no guarda una relación estadísticamente significativa con la rentabilidad generada a partir de sus operaciones de venta. Ello puede deberse a que la empresa logró gestionar su deuda de manera efectiva sin afectar de manera sustancial sus operaciones de venta, respaldando la idea de que la empresa fue cautelosa en su enfoque de financiación, evitando endeudamientos excesivos que podrían comprometer su rentabilidad.

Tabla 27*Relación entre Grado de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Operativa*

		Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Operativa
Grado de Apalancamiento Financiero	de Correlación de Pearson	1	-,200
	Sig. (bilateral)		,533
	N	12	12
Rentabilidad Operativa	de Correlación de Pearson	-,200	1
	Sig. (bilateral)	,533	
	N	12	12

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Tras la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson a la empresa Cervecería San Juan SA partiendo de los años en estudio que datan desde el 2019 al 2021, se pudo comprobar que no existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa de la entidad, debido a que el nivel de significancia es de 0.533 lo que indica que supera normalmente a lo aceptado que es 0,05.

Como aporte de la investigación este resultado indica que la cantidad de deuda financiera asumida por la compañía no guarda una relación estadísticamente significativa con la rentabilidad generada a partir de sus operaciones de venta. Ello puede deberse a que los préstamos financieros que se hace la entidad no tienen mayor afectación sobre los niveles de rentabilidad de la entidad

4.3. Discusión

Los resultados respaldan la confirmación de las hipótesis planteadas inicialmente, las cuales indican la existencia de una correlación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

Los resultados adquiridos en el presente trabajo de investigación concuerdan con la hipótesis establecida que menciona que el apalancamiento financiero guarda una relación significativa con la rentabilidad de las corporaciones del sector cervecero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Para lo cual, basándonos en el objetivo general de la investigación titulado: Determinar la relación del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. Realizando una comparación con la investigación realizada por Segura (2021), en la cual se demostró mediante regresión lineal múltiple que el nivel de significancia de p (Sig) = 0 es menor al 0,05 lo que permite mencionar que existe suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula y aceptar la alternativa, evidenciando que las variables de apalancamiento total y apalancamiento a corto plazo se encuentran más relacionadas a la rentabilidad económica (ROA). Sus hallazgos destacaron la importancia crítica de gestionar el apalancamiento y cómo un alto apalancamiento financiero puede tener efectos negativos en la rentabilidad de una empresa cervecera. Estos resultados iniciales proporcionaron una base sólida para nuestra propia investigación en Backus y San Juan.

En cuanto a la investigación que llevamos a cabo en Backus y San Juan, al comparar los resultados, encontramos similitudes con Segura en cuanto a los efectos negativos del apalancamiento financiero en la rentabilidad. Sin embargo, una de las diferencias más notables radicó en la gestión contable de estas empresas, donde identificamos prácticas contables diferentes que influían en la presentación de la rentabilidad. Esto resalta la necesidad de no solo considerar los factores financieros, sino también los aspectos contables al comparar la rentabilidad en empresas del mismo sector. En última instancia, estos descubrimientos subrayan la importancia de una visión holística y cuidadosa de la gestión financiera y contable en la industria cervecera, lo que contribuye a una comprensión más completa de la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad.

Además, en base al primer objetivo específico del presente trabajo de investigación titulado: Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo, de empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. Cutipa (2022) estableció que, según los resultados de su investigación, la variable apalancamiento financiero tiene un 6.7% de influencia en la variable rentabilidad, donde los resultados de la variable apalancamiento financiero tiene un 53.6% de influencia en la variable rentabilidad sobre activos (ROA), lo cual respaldaría los resultados del presente trabajo de investigación, ya que esto demuestra que el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica, representada por el ROA, están correlacionados negativamente, esto significa que a medida que la empresa utiliza un mayor apalancamiento financiero, su rentabilidad

económica tiende a disminuir. Por lo tanto, podemos decir que los resultados respaldan la noción de que el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad.

En segundo lugar, en base al segundo objetivo específico del presente trabajo de investigación titulado: Precisar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de recursos propios, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. Nole y Velásquez (2021), establecieron que a medida que el apalancamiento financiero disminuyó, el ROE también disminuyó demostrando así una relación significativa entre ambas variables. En cambio, la presente investigación señaló que la relación entre ambas variables es casi nula.

En tercer lugar, en base al tercer objetivo específico del presente trabajo de investigación titulado: Señalar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. Cutipa (2022) estableció que, la variable apalancamiento financiero tiene un 33.9% de influencia en la variable rentabilidad sobre las ventas (ROS), ello contradice relativamente nuestros resultados, ya que se demostró que el apalancamiento financiero no tiene un impacto directo en la rentabilidad sobre las ventas, lo que resaltaría la importancia de evaluar múltiples variables y considerar un enfoque holístico al analizar la rentabilidad sobre las ventas en lugar de depender únicamente de una sola métrica, como el apalancamiento financiero, para tomar decisiones estratégicas.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Se tenía como objetivo principal determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, se concluye que si existe una relación significativa y se corrobora con un nivel de significancia de 0.011 valor que es menor a 0.05 demostrando la existencia de relación entre las variables además de un nivel de correlación inversa de -0.700, esta relación se explica dado que las unidades de estudio realmente dependen del financiamiento producto del apalancamiento para poder gestionar las actividades de una entidad. Se pudo concluir, en el caso de Backus y Johnston SAA, que a mayor nivel de apalancamiento financiero está asociado a una disminución de la rentabilidad. En el caso de Cervecería San Juan SA, un mayor apalancamiento financiero no evidencia un efecto significativo en la rentabilidad.
- Se tenía como objetivo demostrar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo (ROA), se puede evidenciar que, están correlacionados negativamente, esto debido a un nivel de significancia de 0.023 y una relación de -0.647. Se puede concluir que la empresa Backus y Johnston SAA experimentó un mayor grado de rentabilidad económica en el período 2019, indicando una mayor capacidad de generación de ganancias antes de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, a medida que aumentaban los niveles de apalancamiento, su rendimiento sobre los activos disminuía. Esto sugiere que la empresa Backus tiende a ver reducida su rentabilidad cuando recurre a un mayor apalancamiento financiero. En contraste, la empresa San Juan SA mostró un aumento en su rentabilidad económica para el 2021, lo que indica que se vio influenciada positivamente por el nivel de apalancamiento.
- Se tenía como objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de los recursos propios, se pudo evidenciar que la relación entre estos conceptos es también inversa, se tiene un nivel de significancia de 0.023 y una correlación de -0.646. Se puede concluir que la empresa Backus y Johnston SAA exhibió un grado significativamente mayor de rentabilidad financiera en el año 2019, sin embargo, en el año 2020, su desempeño se vio mermado, lo que la llevó a recurrir al apalancamiento financiero para mejorar sus resultados en el 2021. Por otro lado, la empresa San Juan demostró una sólida mejora en sus resultados en 2021, gracias a una eficaz implementación del apalancamiento financiero que benefició a sus accionistas en la etapa posterior a la pandemia. Es importante señalar que, en el caso de Backus, se observa una ligera tendencia de que un mayor apalancamiento conlleva una disminución de la rentabilidad financiera. En contraste, en el caso de San Juan, el apalancamiento no parece ejercer una influencia significativa en la rentabilidad financiera de la empresa.
- Se tenía como objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas, se pudo evidenciar que existe un nivel de correlación de -0.157 y una significancia de 0.627, se concluye que no existe un grado de correlación

significativo, por ende, la empresa Backus y Johnston SAA logró una mayor rentabilidad sobre las ventas en el período 2019 y, a diferencia de los resultados financieros, su desempeño no se vio gravemente afectado. Mientras tanto, la empresa San Juan obtuvo resultados similares, lo que sugiere que ambas empresas mantuvieron un alto porcentaje de rentabilidad sobre las ventas.

- Se tenía como objetivo determinar el grado de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa, se concluye que existe una relación significativa negativa entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad operativa se tiene un nivel de significancia de 0.000 y una relación de -0.900, esta relación sugiere que el grado de apalancamiento financiero aumenta, la rentabilidad operativa va a disminuir. En el caso de la empresa Backus y Johnston SAA en cuanto a la rentabilidad operativa se ha tenido una disminución de rentabilidad desde el año 2020, el periodo de la pandemia y que se ha tenido una leve recuperación para el periodo 2021, en el caso de la empresa San Juan se tiene una situación similar debido a que en la entidad se tuvo una fuerte caída de la rentabilidad operativa para el periodo 2020, el año de la pandemia y después se ha estado teniendo una recuperación parcial de estos indicadores. Se puede concluir que puede resultar perjudicial para las unidades de estudio el hecho obtener financiamiento externo.

5.2. Recomendaciones

- Se recomienda que las unidades de estudio realicen un análisis de sensibilidad con respecto a la rentabilidad en contraste con el apalancamiento financiero, se halló evidencia de que un cambio en uno de ellos puede traer efectos significativos positivos o negativos en la otra variable, de igual forma se recomienda realizar un análisis de desempeño financiero según lineamientos que puedan adherirse de forma adecuada a la estructura económica de la empresa también deben priorizar la revisión y optimización de su plan de inversión para minimizar riesgos asociados al apalancamiento financiero. Además, es esencial llevar un estricto control de los gastos, enfocarse en el incremento del margen de ganancias y gestionar eficientemente el inventario para maximizar la rentabilidad. Esto permitirá una gestión financiera más sólida y la generación de mayores beneficios, se recomienda realizar dichas adecuaciones o mejoras a largo plazo.
- Se recomienda que las unidades de estudio, implementen un control más riguroso de los activos de la empresa con el fin de reflejar de manera más precisa la situación financiera y, por ende, determinar con mayor precisión la rentabilidad económica. Esto implica asegurar la calidad de los datos contables y financieros para decidir, a nivel empresarial, con base en información fiable y representativa, se recomienda realizar dichas adecuaciones o mejoras a largo plazo.
- Se recomienda a las unidades de estudio, que se realice un control patrimonial efectivo, lo que proporcionará información financiera confiable. Esto contribuirá a calcular el Retorno sobre el Patrimonio Neto (ROE) de manera más precisa. Además, considerando la relevancia de las ventas, se sugiere utilizar estratégicamente el apalancamiento financiero como un instrumento orientado al aumento de los ingresos

y, al mismo tiempo, mantener un equilibrio que no comprometa la rentabilidad, se recomienda realizar dichos adecuaciones o mejoras a largo plazo.

- Se recomienda a las unidades de estudio, que para optimizar la rentabilidad de las ventas se debe mantener un enfoque constante en la eficiencia operativa, identificando las áreas donde la reducción de costos pueda tener lugar sin afectar o comprometer la calidad de sus productos o servicios, y buscar oportunidades para aumentar sus márgenes de ganancias a través de la innovación y la expansión en mercados clave. Es esencial mantener un seguimiento proactivo de los indicadores clave de rendimiento y adaptar sus estrategias de ventas y marketing a las necesidades cambiantes de los clientes. Se debería considerar la gestión estratégica del apalancamiento financiero para mejorar la rentabilidad sobre las ventas en el futuro, se recomienda realizar dichos adecuaciones o mejoras a largo plazo.
- Se recomienda que las unidades de estudio realicen mejores formas de financiamiento, haciendo evaluaciones previas constantes antes de recurrir a opciones de financiamiento para que de esta manera no afecten los niveles de rentabilidad operativa, que por tendencia se ven disminuidos cuando se ejecutan operaciones financieras, las unidades de estudio deben tener un control financiero de cada una de las operaciones que se tienen dentro del sistema financiero para de esta manera evitar problemas que puedan perjudicar sus niveles de rentabilidad, se recomienda realizar dichas adecuaciones o mejoras a largo plazo.

LISTA DE REFERENCIAS

- Agreda, M. (2019). *Rentabilidad de la Industria Editorial del Norte SA Chiclayo, 2018*. Pimentel: [Tesis de Grado, Universidad Señor de Sipan]. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6240/Agreda%20Ayen%2c%20Milagros%20Del%20Pilar.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aguilar, S., & Hernández, G. (2018). *Apalancamiento en la empresa "Almacenes de la construcción del Gueguense, S.A." del año 2017 al 2021*. [Tesis de licenciatura, Universidad Autónoma de Nicaragua]. Obtenido de <https://repositorio.unan.edu.ni/13830/1/13830.pdf>
- Arguelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., & Cruz, C. (2018). El Endeudamiento Como Indicador De Rentabilidad Financiera En Las Mipymes Turísticas De Campech. *Revista Internacional Administracion & Finanzas*, 11(1), 39-51. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3243592
- Arias, G. (2020). Formulación de los objetivos específicos desde el alcance correlacional en trabajos de investigación. *Revista Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 4(2), 237-247. doi:https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v4i2.73
- Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC*, 5(5), 117-136. Obtenido de <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Bambaren, I., Campos, X., & Cubas, V. (2022). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de Bellavista - 2021*. [Tesis de Grado, Universidad Continental]. Obtenido de https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FCE_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf
- Banco Pichincha. (20 de agosto de 2021). Obtenido de Qué es el apalancamiento financiero y cómo aumenta la capacidad de inversión de tu negocio: <https://www.pichincha.com/portal/blog/post/que-es-apalancamiento-financiero>
- Blanco, R., Mayordomo, S., Menéndez, Á., & Mulino, M. (2021). El impacto de la crisis del covid-19 sobre la vulnerabilidad financiera de las empresas españolas. Banco de España. Obtenido de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Fich/do2119.pdf>

- Bolsa de Valores. (2020). *¿Quiénes somos?* Obtenido de <https://www.bvl.com.pe/quienes-somos/quienes-somos-bvl/bolsadevaloresdelima>
- Casamayou, E. (2018). Efecto de la rentabilidad financiera y operativa en el precio de las acciones de las empresas industriales. *Revista Quipukamayoc*, 27(54), 65-72. doi:Quipukamayo
- Castellanos, M., & Pinela, K. (2021). Modelo Explicativo de la Rentabilidad Financiera del sector agroindustrial. *Revista X-Pedientes Económicos*, 1(1), 6-16. doi:https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/7
- Cedeño, C. (2021). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en el Capital de Trabajo de las Pymes del sector comercial*. Guayaquil: [Tesis de Maestría, Universidad Laica Vicente Rocafuerte]. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/4726/1/TM-ULVR-0406.pdf>
- Chagerben, L., Rojo, A., & Martínez, M. (2018). *LA VALIDEZ DE LA INFORMACIÓN DEL RATIO DUPONT: EL CASO DE LA EMPRESA AGROALIMENTARIA ANDALUZA*.
- Chavez, A. (2021). *Votalidad sectorial en la bolsa de valores de Lima: Estructura Garch, 2015-2020*. Arequipa: [Tesis de Doctorado, Universidad Nacional de San Agustín]. Obtenido de <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12773/13206/UPchmeaa.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Collahua, J., & Orrego, K. (2019). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Infraestructura y energía S.A. año 2015-2018*. [Tesis de licenciatura, Universidad Tecnológica del Perú]. Obtenido de https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/4260/Juana_Collahua_Kenny_Orrego_Trabajo_de_Suficiencia_Profesional_Titulo_Profesional_2019_2.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Collanqui, O. (2019). *El capital de trabajo como herramienta para mejorar la rentabilidad en el sector comercial-textil. Caso: Emprendedores Retail S.A.C. año: 2017-2018*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de San Agustín]. Obtenido de <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/11143/CPcohujo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Cortés, H., Mora, M., Segura, J., & Zabaleta, L. (2020). *Estudio descriptivo de los factores determinantes para la permanencia de las micro cervecerías en el mercado de cerveza artesanal en Bogotá*. [Universidad EAN]. Obtenido de <https://repository.universidadean.edu.co/bitstream/handle/10882/9916/JeidySegura2020?sequence=1>
- Cutipa, C. (2022). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la cervecería San Juan SA. periodo 2013-2020*. Tacna: [Tesis de Grado, Universidad Privada de Tacna]. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/2341/Cutipa-Navarro-Cristhian.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Díaz, A. (2021). Análisis de la Rentabilidad de las Universidades Chilenas mediante la aplicación del Sistema DuPont. *Revista CAPIC REVIEW*, 18, 1-15. doi:<https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.98>
- Díaz, N., & García, J. (2022). Sistema Dupont: factores influyentes de la rentabilidad en empresas del sector manufacturero. *Revista De Investigaciones Universidad Del Quindío*, 34(S5), 291-300. doi:<https://doi.org/10.33975/riuq.vol34nS5.1123>
- Doria, L. (2022). *EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA BACKUS S.A.A.: PERIODO 2015 – 2020*. [Tesis de grado, Universidad Nacional Agraria de la Selva]. Obtenido de http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14292/2165/TS_LDO_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Escudero, C., & Cortez, L. (2017). *Técnicas y métodos cualitativos para la investigación científica*. Utmach. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12501/1/Tecnicas-y-MetodosCualitativosParaInvestigacionCientifica.pdf>
- Esparza, J. (2020). *Análisis Financiero y de Equilibrio*. Obtenido de <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>
- Galarza, L., Moreno, M., & Colado, M. (2018). Rentabilidad financiera, aplicando el Sistema DuPont: El caso de tres empresas establecidas en México. *Revista Congreso Escala*, 4(1). Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Cesar-Sepulveda-4/publication/338539610_Rentabilidad_financiera_aplicando_el_Sistema_DuPo

- nt_El_caso_de_tres_empresas_establecidas_en_Mexico/links/5e1a7bc54585159aa4c8bd54/Rentabilidad-financiera-aplicando-el-Sistema-Du
- García, M., Ponce, M., & Silva, I. (2020). El sistema de Valoración Dupont aplicado en los Índice de la Bolsa Mexicana de Valores y el Índice Dow Jones (USA). Obtenido de http://www.web.facpya.uanl.mx/Vinculategica/Vinculategica6_1/38%20GARCIA_PONCE_SILVA.pdf
- González, I., Pilamunga, A., & Erazo, F. (2022). *Prácticas e investigaciones en Ciencias Políticas, Administrativas, Contables y Sociales*. Guayaquil, Ecuador: Centro de Investigación y Desarrollo Ecuador. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Julio-Bravo-Mancero/publication/362143974_18JULIO2022_Libro_Practicas_e_Investigaciones_en_Ciencias_Politicasy1/links/62d873adaa3d1326c0cc40e3/18JULIO2022-Libro-Practicas-e-Investigaciones-en-Ciencias-Politicasy1.pdf#p
- Granda, I., & Ludeña, G. (2018). EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO ESTRATEGIA DE GESTIÓN PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO ESTRATEGIA DE GESTIÓN PARA COMERCIALES. *Revista Electrónica Entrevista Académica*, 1(3), 341-365. Obtenido de <http://www.eumed.net/rev/reea.html>
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de investigación valor contable*, 3(1), 9-30. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-30. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Hernández, C., & Carpio, N. (2019). Introducción a los tipos de muestreo. *Revista Alerta, Revista científica Del Instituto Nacional De Salud*, 2(1), 75-79. doi:<https://doi.org/10.5377/alerta.v2i1.7535>
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGrawHill.
- Ibarra, J. (2022). ACTIVADORES DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO. *Revista Costos Y Gestión*(103), 72-100. doi:<https://doi.org/10.56563/costosygestion.103.3>
- Kikuchi, J. (2018). *Sistemas de costos por ordenes de produccion y su influencia en la rentabilidad de las empresas*. Lima: [Tesis de Grado, Universidad Privada del

- Norte]. Obtenido de Sistemas de costos por ordenes de produccion y su influencia en la rentabilidad de las empresas: <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/28711/Kikuchi%20Valladolid%2c%20Johanna%20Marily.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Limonta, R. (2021). El régimen jurídico para el apalancamiento financiero en las micro, pequeñas y medianas empresas en Cuba. Retos para el escenario jurídico cubano. *Direito económico e socioambiental*, 12, 2. doi:10.7213/rev.dir.econ.soc.v12i2.28842.
- Manterola, C., & Otzen, T. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International journal of morphology*,. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Meneses, L., Carabalí, J., & Pérez, C. (2021). La relación entre el gobierno corporativo y la valoración, apalancamiento y desempeño financiero en Colombia. *Métodos cuantitativos para la economía y la empresa*, 32, 324-340. Obtenido de www.upo.es/revistas/index.php/RevMetCuant/article/view/4517
- Mercader, J., & Torrontegui, N. (2021). Retribución variable y los indicadores financieros como criterio para su determinación. *Revista Crítica de Relaciones de Trabajo, Laborum*(1), 95-107. Obtenido de <https://revista.laborum.es/index.php/revreltra/article/view/518/561>
- Miranda, A. (2020). *El endeudamiento y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga Transportes Mar y Transcruz, de la ciudad de Arequipa 2016-2018*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de San Agustín]. Obtenido de <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12773/12861/FImicrar.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Miranda, M., & Rivas, V. (2021). *La rentabilidad sobre las ventas netas de la empresa Cartavio S.A.A, período 2016-2020*. [Tesis de licenciatura, Universidad Cesar Vallejo]. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/74824/Miranda_YMB-Rivas_CVP-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Moreira, M., Barcia, F., & Soledispa, X. (2022). Modelo causal de competitividad empresarial basado en la potenciación del apalancamiento competitivo. *Serie Científica de la Universidad de las Ciencias Informáticas*, 15(3), 65-77. Obtenido de <https://publicaciones.uci.cu/index.php/serie/article/view/1044/891>

- Nole, M., & Velasquez, L. (2021). *Impacto del covid-19 en la rentabilidad de las empresas del rubro cervecero reguladas por superintendencia del mercado de valores, al 2020*. [Tesis de grado, Universidad César Vallejo]. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/75846/Nole_UMM-Velasquez_PLE-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Otero, A. (2018). *Enfoques De Investigación: Métodos Para El Diseño Urbano - Arquitectónico* (Vol. 1). Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Alfredo-Otero-Ortega/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION/links/5b6b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION.pdf
- Parrales, J., Penafiel, J., Pibaque, M., & Moran, J. (2021). Consideraciones de la responsabilidad social empresarial en la rentabilidad económica de las empresas. *Domino de las ciencias*, 7(1), 1262-1279. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8383810>
- Pérez, J., & Ruíz, S. (2019). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto SAC, del distrito de Tarapoto, periodo 2017*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de San Martín]. Obtenido de <https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/11458/3741/1/CONTABILIDAD%20-%20Jean%20Joseph%20P%C3%A9rez%20Del%20Castillo%20%26%20Sly%20Ru%C3%ADz%20Villalobos.pdf>
- Piscoche, R. (2018). *Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018*. Lima: [Tesis de Grado, Universidad Cesar Vallejo]. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/34757/PISCOCHE_VR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Prana. (27 de octubre de 2020). Obtenido de ¿Que es la rentabilidad de una empresa y como se calcula?: <https://pranagroup.mx/blog/retribucion-para-tu-negocio/que-es-la-rentabilidad-de-una-empresa-y-como-se-calcula-628/>
- Pranagruop. (27 de octubre de 2020). Obtenido de ¿Qué es la rentabilidad de una empresa y cómo se calcula?: <https://pranagroup.mx/blog/retribucion-para-tu-negocio/que-es-la-rentabilidad-de-una-empresa-y-como-se-calcula-628/>

- Quijije, B., Carvajal, S., Garcia, K., & Cedeño, W. (2019). Costo, volumen y utilidad del cultivo de arroz, cantón Samborondón (Ecuador). *Revista Espacios*, 40(7).
Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a19v40n07/a19v40n07p16.pdf>
- Ramírez, V. (2018). Costo de capital y rentabilidad en empresas de transporte terrestre de pasajeros. *Revista Quipukamayoc*, 26(51), 13-20.
doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v26i51.14865>
- Ramirez, P. (17 de junio de 2021). Obtenido de ¿Que es el apalancamiento financiero y como se calcula?: <https://www.apd.es/que-es-el-apalancamiento-financiero/>
- Restrepo, J., López, J., Portocarrero, L., & Camacho, L. (2017). UNA APROXIMACIÓN FINANCIERA AL POTENCIAL EXPORTADOR DE LAS COMERCIALIZADORAS INTERNACIONALES DE CONFECCIONES MEDIANTE UN DUPONT ESTOCÁSTICO. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 25(1), 41-56.
doi:<https://doi.org/10.18359/rfce.2653>
- Restrepo, S. (2022). *Apalancamiento financiero y su impacto en una empresa del sector textil y de la confección en Colombia*. [Tesis de maestría, Universidad EAFIT9].
Obtenido de <https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/31531/Trabajo%20grado%20Santiago%20Restrepo%20V5.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Rieto, B. (2017). El uso de los métodos deductivo e inductivo para aumentar la eficiencia del procesamiento de adquisición de evidencias digitales. *Revista Cuadernos de Contabilidad*, 18(46), 56-82. doi:<https://doi.org/10.11144/javeriana.cc18-46.umdi>
- Rodríguez, D. (2018). Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros. *Revista InnovaG*(4), 24-33. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/innovag/article/view/20196>
- Romero, M. (2019). *Aplancamiento financiero y su influencia en los estados financieros en las pequeñas empresas de Lima Norte año 2018*. Lima: [Tesis de Pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46842/Mart%c3%adnez_RMJ-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Rubio, C. (2020). *Propuesta de diseño de una nueva línea multiproducto para incrementar la utilidad operativa de la asociación Codese Lambayeque*. [Tesis de

- Pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo]. Obtenido de <https://tesis.usat.edu.pe/handle/20.500.12423/3009>
- Salazar , A., & Vigo , D. (2021). *Análisis de las opciones de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de cajamarca para el periodo 2019*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Privada del Norte]. Obtenido de https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/29274/Salazar%20Portal%20Anhy%20Nataly_Vigo%20Aguilar%20Danitza%20Idali.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Salcedo, R., & Piza, P. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Observatorio de la economía latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>
- Sánchez, F. (2019). Fundamentos epistémicos de la investigación cualitativa y cuantitativa: consensos y disensos. *Revista Digital de Investigación en Docencia Universitaria*, 13(1), 102-122. doi:<https://dx.doi.org/10.19083/ridu.2019.644>
- Sánchez, H., Reyes, C., & Mejía, K. (2018). Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística. Lima: Universidad Ricardo Palma. Obtenido de <https://www.urp.edu.pe/pdf/id/13350/n/libro-manual-de-terminos-en-investigacion.pdf>
- Segura, T. (2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas de Ecuador*. Ecuador: [Tesis de Grado, Universidad Técnica de Ambato]. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/33086/1/T5081ig.pdf>
- Sihuacuyo, J., & Arisaca, L. (2020). Infracción tributaria y utilidad: un análisis correlacional en empresas del emporio Gamarra. *Revista De Investigación Valor Contable*, 5(1), 18-26. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v5i1.1246>
- Sosa, M., & Arriaga, R. (2023). Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores. *Análisis económico*, 38(97), 111-128. doi:<https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcsh/ae/2022v38n97/sosa>
- Surco, M., & Vera, Y. (2020). *Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca-Canchis-Cusco periodo 2018*. [Tesis de licenciatura, Universidad Andina del Cusco]. Obtenido de

https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/3780/Mariluz_Yudith_Tesis_bachiller_2020.PDF?sequence=1&isAllowed=y

Valdés, F., Martínez, M., & Beltrán, J. (2020). Aplicación del método DUPONT en el análisis de los motores de rentabilidad. *Revista de Investigación Latinoamericana en Competitividad Organizacional RILCO*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/rilco/08/metodo-dupont-motores.html>

ANEXOS

a) Anexo 1: Estados Financieros

• Estado de Situación Financiera de la empresa Backus y Johnston SAA

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de			PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2021	2020	2019			2021	2020	2019
		S/000	S/000	S/000			S/000	S/000	S/000
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	7	600,779	532,231	561,409	Obligaciones financieras	15	959,874	17,846	27,333
Cuentas por cobrar comerciales	8	136,380	116,837	198,501	Cuentas por pagar comerciales	16	1,251,620	1,328,398	1,263,698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	834,933	2,403,171	1,916,139	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	182,105	134,670	228,283
Otras cuentas por cobrar	10	27,954	24,281	27,553	Pasivo por impuesto a las ganancias	26-c	596,784	478,028	704,907
Inventarios	11	449,083	293,804	257,126	Otras cuentas por pagar	17	779,832	537,870	653,447
Gastos contratados por anticipado		27,964	41,372	7,815	Provisiones	18	187,721	172,900	24,361
Instrumentos financieros derivados	12	49,461	16,332	-	Provisión por beneficios a los empleados	19	2,757	5,259	4,458
Total activo corriente		2,126,554	3,428,028	2,968,603	Instrumentos financieros derivados	12	15,486	-	15,918
Activo no corriente					Total pasivo corriente		3,976,179	2,674,971	2,922,405
Activos financieros a valor razonable a través de resultados		6,466	6,469	7,815	Pasivo no corriente				
Inversiones		747	-	21,859	Obligaciones financieras	15	80,106	52,641	63,369
Propiedades de inversión		9,081	9,154	9,227	Otras cuentas por pagar a largo plazo	17	247,522	225,766	223,954
Propiedad, planta y equipo	13	2,428,512	2,222,922	2,296,392	Provisión por beneficios a los empleados	19	25,437	36,699	35,423
Activos intangibles	14	4,017,372	496,273	513,170	Provisiones	18	38,235	75,283	231,654
Total activo no corriente		6,462,178	2,734,818	2,848,463	Pasivo por impuesto diferido, neto	20	884,941	190,415	190,488
					Total pasivo no corriente		1,276,241	580,804	744,888
					Total pasivo		5,252,420	3,255,775	3,667,293
					Patrimonio	21			
					Capital emitido		778,676	778,985	778,985
					Capital adicional		74,947	74,947	74,947
					Acciones de inversión		569,515	569,515	569,515
					Acciones en cartera		(5,808)	(10,262)	(10,262)
					Otras reservas de capital		247,057	243,782	243,782
					Otras reservas de patrimonio		26,294	17,735	(10,548)
					Resultados acumulados		1,606,323	1,202,396	482,728
					Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		3,297,004	2,877,098	2,129,147
					Participación no controlante		39,308	29,973	20,626
					Total patrimonio		3,336,312	2,907,071	2,149,773
Total activo		8,588,732	6,162,846	5,817,066	Total pasivo y patrimonio		8,588,732	6,162,846	5,817,066

- Estado de Resultados de la empresa Backus y Johnston SAA

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de		
		2021 S/000	2020 S/000	2019 S/000
Ingresos de actividades ordinarias	5	5,799,280	4,272,234	5,662,476
Otros ingresos operacionales	5	86,213	42,511	47,112
Total ingresos		5,885,493	4,314,745	5,709,588
Costo de ventas	23	(2,030,170)	(1,315,706)	(1,497,118)
Ganancia bruta antes del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		3,855,323	2,999,039	4,212,470
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	13	-	(5,411)	(7,420)
Ganancia bruta después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		3,855,323	2,993,628	4,205,050
Gastos de venta y distribución	23	(1,062,762)	(887,669)	(951,029)
Gastos de administración	23	(479,107)	(383,397)	(370,448)
Otros ingresos	24	198,223	80,139	22,170
Otros gastos	24	(39,457)	(29,652)	(68,028)
Gastos de operación, neto		(1,383,103)	(1,220,579)	(1,367,335)
Ganancia por actividad de operación		2,472,220	1,773,049	2,837,715
Ingresos financieros	25	41,293	21,611	52,162
Gastos financieros	25	(22,393)	(18,765)	(19,861)
Diferencia en cambio, neta	3 a-i	(40,029)	(19,084)	11,416
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2,451,091	1,756,811	2,881,432
Gasto por impuesto a las ganancias	26	(742,317)	(545,989)	(869,961)
Ganancia neta del año		1,708,774	1,210,822	2,011,471
Ganancia neta atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	98.83%	1,682,898	1,193,988	1,988,403
Participación no controlante	1.17%	25,876	16,834	23,068
		1,708,774	1,210,822	2,011,471
Utilidad básica y diluida por acción en soles:	28			
Acciones comunes clase A		12.65	8.97	14.90
Acciones comunes clase B		13.92	9.86	16.38
Acciones de inversión		1.26	0.90	1.49

- Estado de Situación Financiera de la empresa San Juan SA

CERVECERIA SAN JUAN S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2021	2020	2019
		S/000	S/000	S/000
Activo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	7	81,513	90,222	123,093
Cuentas por cobrar comerciales	8	19,798	10,660	31,232
Otras cuentas por cobrar		718	522	1,015
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	431,347	612,318	503,582
Inventarios	10	45,931	39,963	32,088
Gastos contratados por anticipado		289	22	26
Total activo corriente		579,596	753,707	691,036
Activo no corriente				
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	11	34,749	36,487	42,976
Activos biológicos				21,859
Propiedad, planta y equipo		257,063	272,648	279,503
Total activo no corriente		291,812	309,135	344,338
Total activo		871,408	1,062,842	1,035,374

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de		
		2021	2020	2019
		S/000	S/000	S/000
Pasivo corriente				
Pasivo por arrendamientos	13	1,434	1,499	1,988
Cuentas por pagar comerciales	14	29,880	27,035	77,634
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	137,940	500,261	519,336
Otras cuentas por pagar	15	56,507	47,588	58,838
Pasivos por impuesto a las ganancias	21-c)	119,523	84,594	94,297
Total pasivo corriente		345,284	660,977	752,093
Pasivo no corriente				
Pasivo por arrendamientos	13	3,000	3,889	5,723
Otras cuentas por pagar	15	37,026	32,343	29,585
Provisiones		879	879	879
Pasivo por impuesto diferido	16	2,302	1,403	3,141
Total pasivo no corriente		43,207	38,514	39,328
Total pasivo		388,491	699,491	791,421
PATRIMONIO	17			
Capital emitido		84,406	84,406	84,406
Acciones de inversión		13,677	13,677	13,677
Otras reservas de capital		20,477	17,031	17,031
Otras reservas de patrimonio		30,663	30,663	30,671
Resultados acumulados		333,694	217,574	98,168
Total patrimonio		482,917	363,351	243,953
Total pasivo y patrimonio		871,408	1,062,842	1,035,374

• Estado de Resultados de la empresa Cervecerías San Juan SA

CERVECERIA SAN JUAN S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de		
		2021	2020	2019
		S/000	S/000	S/000
Ingresos por ventas	5	1,005,096	709,541	839,856
Otros ingresos operacionales	5	1,632	3,413	1,837
Total ingresos		1,006,728	712,954	841,693
Costo de ventas	19	(377,960)	(275,304)	(243,538)
Ganancia bruta		628,768	437,650	598,155
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	12	-	(5,411)	(7,420)
Ganancia después del cambio en el valor razonable de los activos biológicos		628,768	432,239	590,735
Gastos de venta y distribución	19	(153,249)	(118,656)	(173,198)
Gastos de administración	19	(10,774)	(12,503)	(15,898)
Otros ingresos	20	2,537	1,307	1,044
Otros gastos	20	(449)	(162)	(1,019)
Gastos de operación, neto		(161,935)	(130,014)	(189,071)
Ganancia operativa		466,833	302,225	401,664
Cambios en el valor razonable de activos financieros	11	(1,738)	(6,489)	7,184
Ingresos financieros	21	12,380	10,137	10,238
Gastos financieros	21	(2,213)	(1,487)	(1,712)
Diferencia de cambio, neta	3.1	(6,005)	4,013	333
Resultado antes de impuesto a las ganancias		469,257	308,399	417,707
Gasto por impuesto a las ganancias	22	(138,686)	(93,938)	(122,297)
Ganancia neta del año		330,571	214,461	295,410
Otros resultados integrales		-	-	-
Resultado integral del año		330,571	214,461	295,410
Utilidad básica y diluida por acción en soles:	24			
Acciones comunes		3.37	2.19	3.01
Acciones de inversión		3.37	2.19	3.01

b) Anexo 2: Matriz de consistencia

Preguntas	Objetivos	Hipótesis	Unidad de análisis	Variables / Dimensiones	Instrumentos
<p>Pregunta General ¿Cómo se relaciona el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021</p> <p>Problemas específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • ¿Cuál es la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres del 2019 - 2021? • ¿Cuál es la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de los recursos propios, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 - 2021? • ¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 – 2021? • ¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la 	<p>Objetivo General Determinar la relación del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.</p> <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo, de empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. • Precisar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de recursos propios, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. • Señalar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021. • Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la 	<p>Hipótesis General El apalancamiento financiero guarda una relación significativa con la rentabilidad de las corporaciones del sector cervecero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>Hipótesis específicas</p> <ul style="list-style-type: none"> • ¿Cuál es la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad económica o del activo, de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres del 2019 - 2021? • La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera o de los recursos propios, de las empresas del sector cervecero que cotizan en BVL, es significativa y positiva. • Existe una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima. • Existe una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el Capital Empleado (ROCE), de las empresas 	<p>Empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima</p> <ul style="list-style-type: none"> • Backus y Johnston SAA. • San Juan SA. 	<p>Variable 1 Apalancamiento financiero</p> <p>Dimensiones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grado de apalancamiento operativo • Grado de apalancamiento financiero <p>Variable 2 Rentabilidad</p> <p>Dimensiones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad económica o del activo (ROA) • Rentabilidad financiera o de los recursos propios (ROE) • Rentabilidad sobre las ventas (ROS) • Rentabilidad Operativa 	<p>Guía de revisión documental</p> <p>Guía de análisis documental</p>

rentabilidad sobre el Capital Empleado (ROCE), de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021?

rentabilidad sobre el Capital Empleado (ROCE), de las empresas del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.

del sector cervecero que cotizan en la bolsa de valores de Lima, durante los trimestres 2019 al 2021.

Nota. Elaboración propia

c) **Anexo 3: Formatos de instrumentos**

- **Guía de análisis documental**

Base de data		Apalancamiento Financiero		Rentabilidad		
Periodo	Trimestres	Grado de Apalancamiento Operativo	Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Económica	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad sobre las Ventas
AÑO 2019	I					
	II					
	III					
	IV					
AÑO 2020	I					
	II					
	III					
	IV					
AÑO 2021	I					
	II					
	III					
	IV					

- **Guía de revisión documental**

Documento	Relevancia	Hallazgos / Notas
Estados de situación financiera	El nivel de relevancia del presente documento es significativo, debido a que nos brinda información para realizar el cálculo de las ratios de rentabilidad.	La fuente es confiable, debido a que es información auditada y presentada a SUNAT lo que hace que la información sea totalmente válida.
Estado de resultados	Es relevante porque nos permite medir el desempeño financiero de la empresa en un periodo de tiempo de una manera más detallada	La fuente es confiable, debido a que se recabo la información de la Superintendencia de la Banca de Valores. Gracias al estado de resultados se pudo realizar el cálculo de los ratios de rentabilidad y a su vez esto nos permite el nivel de relación entre las variables de estudio.
Notas a los estados financieros	La relevancia del presente documentó se basa estrictamente en el dictamen que establecen los expertos que evalúan los hechos económicos registrados en las cuentas contables.	La fuente es confiable, debido a que son notas publicadas en la plataforma de la Bolsa de Valores de Lima, estos documentos son relevantes para la investigación dado que nos permitieron conocer a detalle las posibles irregularidades de los

		hechos económicos de las empresas, esta información fue valiosa para establecer un cálculo apropiado de los ratios de rentabilidad.
Memoria Anual	La relevancia del presente documento es significativa porque ofrece la información trascendente donde nos indica los procesos y resultados durante el año de ejecución.	La fuente es confiable este documentó nos brindó la información operativa de la empresa para conocer su calidad de gestión administrativa, junto a los reportes de gobierno corporativo brindó soporte a la investigación para realizar una interpretación correcta de la empresa y relacionarla con los indicadores de rentabilidad.

d) Anexo 4: Validación del instrumento
FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

TÍTULO

Responsables:

NOMBRE DE EL/LOS BACHILLER/ES

Instrucciones: De acuerdo al modelo de encuesta presentada, ponderar los siguientes criterios.

Importante: Para cada criterio considere la escala de 1 a 5 donde:

1. Muy poco	2. Poco	3. Regular	4. Aceptable	5. Muy aceptable
-------------	---------	------------	--------------	------------------

Criterio de Validez	Puntuación					Argumento	Observaciones y/o Sugerencias
	1	2	3	4	5		
Validez de contenido							
Validez de criterio metodológico							
Validez de intención y objetividad de medición y observación							
Presentación y formalidad del instrumento							
TOTAL							

Puntuación:

De 4 a 11: No válido, reformular

De 12 a 14: No válido, modificar

De 15 a 17: Válido, mejorar

De 18 a 20: Válido, aplicar

Nombres y Apellidos:	
Grado Académico:	
Mención:	

FIRMA
