

UNIVERSIDAD LATINOAMERICANA CIMA
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU
RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L DE
TACNA, 2021-2023**

TESIS

Presentada por:

Bach. Cristian Dani Ticona Ccapa

Para obtener el Título Profesional de:

Contador Público

TACNA –PERÚ

2025

INFORME DE REVISIÓN DE ORIGINALIDAD



6% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- ▶ Bibliografía
- ▶ Texto mencionado
- ▶ Coincidencias menores (menos de 15 palabras)

Exclusiones

- ▶ N.º de coincidencias excluidas

Fuentes principales

- 4%  Fuentes de Internet
- 0%  Publicaciones
- 4%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

UNIVERSIDAD LATINOAMERICANA CIMA

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU
RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L DE
TACNA, 2021-2023**

TESIS

Presentada por:

Bach. Cristian Dani Ticona Ccapa

Para obtener el Título Profesional de:

Contador Público

TACNA –PERÚ

2025

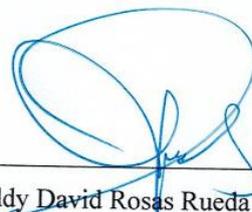
UNIVERSIDAD LATINOAMERICANA CIMA
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L DE
TACNA, 2021-2023**

Tesis sustentada y aprobada el 21 de junio del 2025 estando el jurado calificador
integrado por:

PRESIDENTE :



Mg. Eddy David Rosas Rueda

SECRETARIO :



Mg. Mario Gauna Chino

VOCAL :



Dra. Lesly Guissela Robles Vazallo

ASESOR :



Mg. Julio Cesar Ticona Chipana

DEDICATORIA

Quiero dedicar este trabajo de investigación a Dios que siempre está
acompañándome día a día.

A mis padres, por el esfuerzo por darme una buena educación.

AGRADECIMIENTO

El agradecimiento de este proyecto de tesis va dirigido en primer lugar a Dios, por la vida y la salud; en segundo lugar, a mi familia por haberme apoyado y motivado durante todo el proceso universitario; también agradecer a los docentes universitarios por los conocimientos brindados y a todo el personal de trabajo de la Universidad Latinoamericana Cima.

ÍNDICE GENERAL

CARÁTULA	i
PÁGINA DE CARÁTULA EN LETRAS DORADAS	ii
PÁGINA DEL JURADO	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE GENERAL	vi
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS	x
RESUMEN.....	xi
ABSTRACT	xii
INTRODUCCIÓN.....	13
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	16
1.1. Descripción del problema	16
1.2. Formulación del problema	18
1.2.1. Problema general.....	18
1.2.2. Problemas específicos	19
1.3. Objetivos de la investigación	19
1.3.1. Objetivo general	19
1.3.2. Objetivos específicos.....	19
1.4. Hipótesis de investigación.....	19
1.4.1. Hipótesis general.....	20
1.4.2. Hipótesis específicas	20
1.5. Justificación de la investigación	20
1.6. Limitaciones	21
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO.....	22
2.1. Antecedentes de la investigación.....	22

2.1.1. Antecedentes internacionales	22
2.1.2. Antecedentes nacionales	25
2.2. Bases teóricas	28
2.2.1. Apalancamiento financiero	28
2.2.2. Rentabilidad	32
2.3. Definición de términos básicos	35
CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	37
3.1. Tipo y nivel de investigación	37
3.1.1. Tipo de investigación	37
3.1.2. Nivel de investigación	37
3.2. Operacionalización de variables	37
3.3. Población y muestra de la investigación	38
3.3.1. Población	38
3.3.2. Muestra	39
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	39
3.5. Tratamiento estadístico de datos	39
3.6. Procedimiento	40
CAPÍTULO IV RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	41
4.1. Resultados	41
4.1.1. Variable Apalancamiento financiero	41
4.1.2. Variable Rentabilidad empresarial	47
4.2. Comprobación de la hipótesis	53
4.2.1. Hipótesis general	54
4.2.2. Hipótesis específicas	56
CAPÍTULO V DISCUSIÓN	61
CAPÍTULO VI CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	67
6.1. Conclusiones	67

6.2. Recomendaciones y/o sugerencias	70
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	72
ANEXOS	75
Anexo 1. Matriz de consistencia	75
Anexo 2: Instrumentos de recolección de datos.....	76
Anexo 3: Declaración jurada de autorización	77
Anexo 4: Declaración jurada de autoría	78
Anexo 5: Base de datos.....	79
Anexo 6: Solicitud a la entidad para efectuar el trabajo de campo	80

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Resultado del ratio de deuda de capital	43
Tabla 2 Resultado del endeudamiento financiero.....	46
Tabla 3 Resultado del ROE	49
Tabla 4 Resultado del ROA.....	52
Tabla 5 Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk	53
Tabla 6 Prueba de correlación de Pearson para comprobar la hipótesis general...	54
Tabla 7 Prueba de correlación de Pearson para la primera hipótesis específica ...	56
Tabla 8 Prueba de correlación de Pearson para la segunda hipótesis específica...	57
Tabla 9 Valores de los ratios de rentabilidad para la tercera hipótesis específica.	59

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Resultado del ratio de deuda de capital.....	43
Figura 2 Resultado del endeudamiento financiero	46
Figura 3 Resultado del ROE.....	49
Figura 4 Resultado del ROA	52

RESUMEN

La investigación titulada “*El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur E.I.R.L de Tacna, 2021-2023*”, tuvo como objetivo establecer la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023. Se consideró una metodología de tipo básica, con un nivel correlacional, de diseño no experimental, la población a 6 series de tiempo de frecuencia semestral. La investigación concluyó que la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no es significativa, lo cual se demostró de acuerdo al valor de significancia mayor de 0.05 en la mayoría de las relaciones evaluadas, según la prueba de correlación de Pearson, donde los coeficientes obtenidos para la relación del ratio de deuda de capital con el ROE fueron de 0.047 y con el ROA de -0.535, mientras que el coeficiente de endeudamiento financiero respecto al ROA fue de -0.344. Solo en la relación del endeudamiento financiero con el ROE se evidenció una correlación inversa significativa, con un coeficiente de -0.812 y un valor de significancia de 0.050. Esta situación permite explicar que el apalancamiento financiero, compuesto por las dimensiones ratio de deuda de capital y endeudamiento financiero, y medido a través de los indicadores deuda total y capital propio en el primer caso, y deuda total y activos totales en el segundo, no mantiene en términos generales una asociación significativa con la rentabilidad, la cual fue medida mediante los indicadores retorno sobre el patrimonio (ROE) y retorno sobre los activos (ROA), siendo afectada principalmente cuando el endeudamiento supera niveles sostenibles y compromete la capacidad de generar beneficios sobre el patrimonio de la empresa.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, deuda de capital, endeudamiento financiero, rentabilidad empresarial, ROE, ROA.

ABSTRACT

The research, titled “*Financial Leverage and Its Relationship with the Profitability of Agrosacos del Sur E.I.R.L. of Tacna, 2021-2023*”, aimed to establish the relationship between financial leverage and the profitability of Agrosacos del Sur EIRL of Tacna, 2021-2023. A basic methodology was used, with a correlational level, a non-experimental design, corresponding to six semiannual time series. The research concluded that the relationship between financial leverage and the profitability of the company Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 - 2023, is not significant, which was demonstrated according to the significance value greater than 0.05 in most of the relationships evaluated, according to the Pearson correlation test, where the coefficients obtained for the relationship of the capital debt ratio with the ROE were 0.047 and with the ROA of -0.535, while the coefficient of financial indebtedness with respect to ROA was -0.344. Only in the relationship of financial indebtedness with ROE was a significant inverse correlation evident, with a coefficient of -0.812 and a significance value of 0.050. This situation explains why financial leverage, composed of the debt-to-capital ratio and financial debt dimensions, and measured through the indicators total debt and equity in the first case, and total debt and total assets in the second, does not generally maintain a significant association with profitability, which was measured through the indicators return on equity (ROE) and return on assets (ROA), being mainly affected when debt exceeds sustainable levels and compromises the ability to generate profits on the company's equity.

Keywords: Financial leverage, capital debt, financial indebtedness, business profitability, ROE, ROA.

INTRODUCCIÓN

El apalancamiento financiero representa una herramienta que, cuando es manejada adecuadamente, permite a las empresas incrementar su rentabilidad a partir del uso de deuda. Sin embargo, su aplicación indiscriminada o excesiva puede derivar en graves riesgos financieros, sobre todo en contextos de alta volatilidad económica. Casos como el colapso de Lehman Brothers en 2008 o los resultados obtenidos en estudios realizados en bancos europeos muestran que un nivel elevado de apalancamiento puede comprometer seriamente la estabilidad de las organizaciones, mientras que una gestión prudente puede potenciar sus beneficios. En el Perú, a pesar que el sistema financiero ha mostrado signos de recuperación en rentabilidad y solvencia, persisten riesgos asociados a un crecimiento moderado del crédito y a la necesidad de un manejo responsable de los niveles de endeudamiento. A nivel local, en la ciudad de Tacna, Agrosacos del Sur EIRL se enfrenta a una situación donde la fluctuación de su rentabilidad, en parte influenciada por el nivel de apalancamiento financiero asumido y la gestión de inventarios, plantea desafíos importantes para su sostenibilidad económica. A partir de esta problemática, la presente investigación tiene relevancia al buscar determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de Agrosacos del Sur EIRL en el periodo 2021 – 2023, información que permitirá establecer fundamentos técnicos para la toma de decisiones financieras orientadas a fortalecer su desempeño y permanencia en el mercado.

Para abordar este contexto, la investigación está dividida en seis capítulos:

En el Capítulo I: Planteamiento del Problema de Investigación, se abordó inicialmente la descripción contextual y específica del problema detectado en Agrosacos del Sur EIRL, se formularon las preguntas de investigación, se establecieron los objetivos generales y específicos, se plantearon las hipótesis, se justificó la importancia del estudio y se delimitaron las principales limitaciones

encontradas durante su desarrollo, estructurando de esta manera los fundamentos que orientan el propósito de la investigación.

En el Capítulo II, Marco Teórico, se desarrollaron los antecedentes nacionales e internacionales relacionados al apalancamiento financiero y la rentabilidad, se presentaron las bases teóricas que sustentan las definiciones, dimensiones e indicadores de ambas variables, y se incluyó la definición de los términos básicos que sirvieron de guía conceptual para la correcta interpretación y delimitación de los contenidos manejados en el estudio.

En el Capítulo III, Metodología de la Investigación, se desarrolló primeramente el tipo de investigación aplicada, de nivel correlacional, seguida de la operacionalización de las variables, donde se definieron las dimensiones e indicadores para cada una, se explicó la población y muestra seleccionada, las técnicas e instrumentos de recolección de datos, el tratamiento estadístico basado en pruebas de normalidad y correlación de Pearson, y finalmente, el procedimiento que permitió llevar a cabo de manera ordenada cada una de las etapas de la investigación.

En el Capítulo IV, Resultados de la Investigación, se presentaron los hallazgos obtenidos a partir del análisis estadístico descriptivo de los indicadores de apalancamiento financiero y rentabilidad, así como la comprobación de las hipótesis generales y específicas mediante la correlación de Pearson, estableciendo de manera precisa los niveles de relación existentes entre las variables analizadas durante el periodo 2021 – 2023 en la empresa Agrosacos del Sur EIRL.

En el Capítulo V: Discusión, se contrastaron los resultados de la investigación con los antecedentes nacionales e internacionales, permitiendo identificar similitudes y diferencias en los hallazgos, y analizar el comportamiento particular de las variables dentro del contexto de la empresa estudiada.

Finalmente, en el Capítulo VI, Conclusiones y Recomendaciones, se expusieron las conclusiones derivadas del contraste de las hipótesis y los resultados obtenidos, seguidas de recomendaciones dirigidas al Gerente General de Agrosacos del Sur EIRL, con el objetivo de mejorar la gestión financiera, optimizar el uso del apalancamiento y fortalecer la rentabilidad futura de la empresa.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Descripción del problema

El apalancamiento financiero es una herramienta financiera que permite a las empresas aumentar sus activos mediante el uso de deuda con el fin de elevar la rentabilidad de los accionistas. Sin embargo, el uso excesivo de deuda puede llevar a un riesgo financiero significativo, especialmente en tiempos de inestabilidad económica (Myers, 2001).

A nivel internacional, en Estados Unidos, la crisis financiera de 2008 es un claro ejemplo de cómo el exceso de apalancamiento puede llevar a resultados desastrosos. Empresas como Lehman Brothers utilizaron apalancamiento de manera extensiva, lo que contribuyó a su colapso y desencadenó una crisis económica mundial (Sundaram & Yermack, 2007). A pesar de estos riesgos, el uso del apalancamiento contable sigue siendo una práctica común entre las empresas estadounidenses que buscan maximizar su rentabilidad. En Europa, el entorno es similar. Un estudio realizado por Iannotta et al. (2007) en bancos europeos mostró que aquellos con mayores niveles de apalancamiento eran más propensos a enfrentar dificultades financieras durante las crisis económicas. Sin embargo, el estudio también destacó que el apalancamiento puede mejorar la rentabilidad cuando se maneja adecuadamente y el entorno económico es estable.

A nivel nacional, de acuerdo al Reporte de Estabilidad Financiera del Banco Central de Reserva del Perú (2024), el entorno financiero del país ha experimentado una mejora notable en solvencia y liquidez, acompañado de una reducción en los riesgos comparado con el semestre anterior. Esto se ha visto favorecido por un ambiente internacional con políticas monetarias menos restrictivas y una recuperación en la valorización de activos y el apetito por inversiones en mercados

emergentes. A lo largo de 2024, el sector financiero peruano ha mostrado una disminución en sus indicadores de riesgo de crédito y una recuperación gradual en los indicadores de rentabilidad, aunque con variaciones entre las diferentes entidades del sistema financiero. La banca, en particular, ha demostrado una recuperación más rápida hacia niveles de rentabilidad previos a la pandemia, ayudada por la diversificación de sus negocios. No obstante, el crecimiento de las colocaciones ha sido moderado, reflejando una lenta recuperación en la demanda de financiamiento empresarial y una caída en el crédito de consumo.

El reporte también destaca que la mejora en los indicadores de solvencia y liquidez del sistema financiero ha estado acompañada de una acumulación de activos líquidos de bajo riesgo crediticio. Esto indica una gestión prudente del apalancamiento, lo que puede ser esencial para la estabilidad y rentabilidad a largo plazo de las entidades financieras en el país (BCRP, 2024).

A nivel local, analizando el sector empresarial, dado el acceso a la información contable y facilidades para la ejecución del presente estudio, se analizará la empresa Agrosacos del Sur EIRL. Esta es una empresa importadora especializada en productos para la agricultura y la decoración. Su catálogo incluye una amplia variedad de artículos como malla raschel, plásticos, arpilleras, mallas cebolleras, sacos, toldos, geomembranas, rafias, micas y materiales de ferretería. Esta diversidad de productos posiciona a Agrosacos del Sur como un proveedor en el sector agrícola y de decoración. No obstante, la empresa ha observado una fluctuación en su rentabilidad a lo largo de los últimos tres años. A pesar de contar con una diversa cartera de productos que incluye desde mallas agrícolas hasta materiales de construcción, ha experimentado períodos de bajo rendimiento financiero. Este problema se ha acentuado especialmente en el contexto de las variaciones económicas locales.

Una de las causas principales podría ser el nivel de apalancamiento financiero de la empresa. El uso excesivo de deuda para financiar la expansión y la

adquisición de inventario puede haber llevado a un aumento en los costos financieros, especialmente en un entorno de tasas de interés fluctuantes. Por otro lado, la gestión de inventario podría estar contribuyendo a la problemática de rentabilidad. Una inadecuada previsión de la demanda puede haber resultado en exceso de stock de ciertos productos, llevando a la empresa a incurrir en costos adicionales de almacenamiento y a veces, a la necesidad de liquidar inventario a precios reducidos, afectando negativamente la rentabilidad general.

Las consecuencias de estos problemas serían, en primer lugar, que la rentabilidad reducida limitaría la capacidad de la empresa para reinvertir en su crecimiento y expansión. También puede afectar la capacidad de Agrosacos del Sur EIRL para competir eficazmente en el mercado tacneño, dado que los recursos para marketing, innovación de producto y mejoras operativas pueden verse disminuidos. A largo plazo, un alto nivel de apalancamiento combinado con rentabilidad fluctuante podría poner en riesgo la sostenibilidad financiera de la empresa. Esto podría traducirse en una menor confianza por parte de los inversores y proveedores, incrementando las dificultades para obtener financiamiento favorable en el futuro.

Es por ello que, ante el problema evidenciado, la presente investigación tiene como objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, desde el año 2021 al 2023, dado que representará un período razonable y técnico para evaluar sus indicadores financieros (deuda de capital y endeudamiento financiero) y económicos (ROA y ROE).

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?

1.2.2. Problemas específicos

- a) ¿Cuál es la relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?
- b) ¿Cuál es la relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?
- c) ¿Cuáles son los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Establecer la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.

1.3.2. Objetivos específicos

- a) Establecer la relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.
- b) Establecer la relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.
- c) Establecer los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.

1.4. Hipótesis de investigación

1.4.1. Hipótesis general

La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.

1.4.2. Hipótesis específicas

- a) La relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.
- b) La relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.
- c) Los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, son negativos.

-

1.5. Justificación de la investigación

Justificación teórica: Este estudio se centra en la revisión de teorías pertinentes al apalancamiento financiero y la rentabilidad empresarial. La literatura existente proporciona diversos modelos y estrategias para optimizar el apalancamiento y mejorar la rentabilidad en distintos contextos empresariales. Estos modelos serán importantes para analizar cómo Agrosacos del Sur EIRL gestiona su estructura de capital y su impacto en la rentabilidad (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2019).

Justificación práctica: Los resultados de esta investigación tendrán aplicaciones directas para la gestión de Agrosacos del Sur EIRL, proporcionando recomendaciones prácticas que podrían ser implementadas para mejorar la rentabilidad de la empresa. Esto es importante para el diseño e implementación de estrategias financieras que promuevan un uso eficiente del apalancamiento y

mejoren la rentabilidad, contribuyendo al éxito sostenido de la empresa en la ciudad de Tacna (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2019).

Justificación metodológica: La investigación se basará en la aplicación rigurosa del método científico. Se definirán claramente la problemática, los objetivos y se formularán hipótesis que guiarán el estudio. La recopilación de datos se realizará mediante técnicas adecuadas que proporcionarán información valiosa para abordar las cuestiones identificadas. La metodología propuesta no solo ayudará a resolver las preguntas planteadas, sino que también establecerá un precedente metodológico para futuras investigaciones en temas de finanzas y gestión empresarial (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2019).

1.6. Limitaciones

Entre las limitaciones que se afrontaron durante el desarrollo del estudio se tiene:

- La empresa brindó información limitada solamente a los periodos de estudio.
- Demoras en el abastecimiento de información.
- El estudio fue ejecutado con dedicación a tiempo parcial.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes internacionales

Conforme y Zambrano (2023), desarrollaron la investigación “*Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas farmacéuticas de Guayaquil, Ecuador*”, de la Revista Universidad y Sociedad, en Ecuador. El objetivo fue analizar la estructura de capital de las empresas del sector farmacéutico en Guayaquil durante el periodo 2016 – 2020, con el objetivo de evaluar su impacto en el valor de las instituciones comercializadoras. La metodología fue de carácter descriptivo, correlacional, analítico y sintético, utilizó técnicas de investigación documental y métodos lógicos, basándose en datos extraídos de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Los resultados revelaron que, en promedio, las farmacéuticas mantenían un 63 % de pasivos frente a un 37 % de patrimonio, indicando un alto nivel de apalancamiento. Además, la liquidez corriente mostró que las empresas fueron capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo durante los últimos cinco años. Se analizaron diversos índices de solvencia, rentabilidad y liquidez, observando variaciones significativas en ciertos períodos. Mediante un proceso de regresión lineal entre las variables de apalancamiento y rentabilidad, se determinó que estas no están relacionadas, concluyendo que el nivel actual de deuda no afecta directamente la rentabilidad de las empresas. Este tipo de análisis financiero busca proporcionar información valiosa para futuros empresarios del sector.

Coca (2023), elaboró la tesis “*El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua*”, de la Universidad Técnica de Ambato, en Ecuador. El objetivo fue analizar el impacto del apalancamiento sobre la rentabilidad de las

cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 y 2 en la provincia de Tungurahua, utilizando el modelo CAMEL. La metodología fue descriptiva, se recopilaron los estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Luego, se procedió a examinar y evaluar los datos recolectados a través de diagramas de columnas y líneas. Además, se aplicó el Método CAMEL para evaluar la solidez financiera de estas cooperativas, considerando cinco áreas: capital (C), capital adeudado (A), manejo administrativo (M), rentabilidad (E) y liquidez (L). Este análisis permitió clasificar los resultados de las cooperativas en cinco niveles: óptimo, sobre lo esperado, dentro de lo esperado, por debajo de lo esperado y deficiente. Finalmente, utilizando la metodología CAMEL, se calculó el indicador de rentabilidad, que representa el resultado porcentual de una inversión, medido mediante el rendimiento sobre el activo (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

Restrepo (2022), efectuó el estudio titulado “*Apalancamiento financiero y su impacto en una empresa del sector textil y de la confección en Colombia*”, de la Universidad EAFIT, en Medellín, Colombia. Su objetivo principal fue identificar el nivel de apalancamiento de la empresa para determinar el impacto en la generación de rentabilidad y sostenibilidad. La metodología de investigación fue descriptiva y de análisis documental, utilizando información de artículos de revistas académicas y económicas de bases de datos macroeconómicas y proyecciones para el mercado colombiano en los años 2022 a 2025. Se concluyó que el apalancamiento es importante para la generación de valor y la maximización de la rentabilidad al cierre del ejercicio. Se observó que un incremento en las ventas no necesariamente se traduce en una mayor rentabilidad. Además, los costos asociados al endeudamiento, ya sean monetarios o de riesgo, no pueden incluirse en el precio del producto o servicio ofrecido. Esto resalta la importancia de que los gestores mantengan un control estricto sobre el nivel de apalancamiento, asegurándose de no exceder los límites recomendados por las entidades financieras y los estándares del mercado.

Vásquez et al. (2020), publicaron el artículo “*Riesgo de liquidez, rentabilidad de acciones y apalancamiento en Chile*”, de la Universidad Mayor, en Chile. Su objetivo fue analizar cómo el riesgo de liquidez afecta el retorno de las acciones y el apalancamiento en un conjunto de 38 empresas cotizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, cubriendo el período desde enero de 2000 hasta julio de 2018. La metodología fue descriptiva, de diseño no experimental. Se emplearon tres modelos de datos de panel, tanto con efectos fijos como aleatorios, y se utilizaron seis indicadores de riesgo. Los resultados mostraron un impacto significativo del riesgo de liquidez en los retornos de las acciones y una correlación negativa entre la liquidez de las acciones y el nivel de endeudamiento en las firmas chilenas. De las diversas medidas de riesgo de liquidez analizadas, el índice de liquidez por número de negocios (ILLIQNN) mostró resultados significativos en todos los modelos.

Álvarez (2020), realizó la investigación “*Apalancamiento financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala*”, cuyo objetivo general fue determinar si el apalancamiento financiero es útil como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas ubicadas en el municipio de San Miguel Petapa, departamento de Guatemala. La metodología de la investigación fue descriptiva, de diseño no experimental. La muestra estuvo conformada por 150 colaboradores, a quienes se les emplearon encuestas. La investigación reveló que un mal manejo del apalancamiento financiero puede incrementar considerablemente los riesgos a los que se enfrentan las empresas, llegando a causar problemas de insolvencia económica. Esta situación puede llevar a la necesidad de incorporar nuevos socios para aportar capital adicional. Además, si el apalancamiento no se maneja de manera adecuada, existe el peligro de que las empresas tengan que cesar sus operaciones por falta de capital necesario para continuar su actividad en el mercado.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Saavedra y Capcha (2024), realizaron la tesis “*Apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023*”, de la Universidad Continental, en Huancayo. Su objetivo fue reconocer el apalancamiento financiero como una herramienta esencial para alcanzar metas estratégicas y evaluar la rentabilidad de Alicorp S.A.A. en el año mencionado, desde la perspectiva de sus empleados. La metodología siguió un carácter descriptivo, de diseño no experimental. Los hallazgos revelaron que, en Alicorp S. A. A., el apalancamiento es considerado un recurso para lograr objetivos organizacionales, reflejándose esto en los indicadores de rentabilidad económica y financiera. Estos resultados fueron evidenciados por los empleados de la compañía, quienes expresaron su percepción a través de encuestas diseñadas para este propósito. Dado que la distribución de productos de consumo masivo en la región Junín constituye una operación constante, este estudio proporciona valiosos *insights* para aquellos emprendedores interesados en utilizar el apalancamiento financiero y la medición de la rentabilidad como indicadores para el logro de sus objetivos financieros y corporativos, no solo en Alicorp S. A. A. sino también en otras empresas del sector.

Salas (2023), elaboró la investigación “*Apalancamiento financiero y la rentabilidad en la Empresa Comercial Maderera Andina S.R. Ltda, Lurín-Lima, 2022*”, de la Universidad Privada San Juan Bautista, en Lima. Tuvo como objetivo examinar el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Comercial Maderera Andina S.R.Ltda durante el año 2022. La metodología fue de tipo aplicado, con un nivel descriptivo y un diseño no experimental de correlación causal. La población del estudio consistió en colaboradores de la empresa, seleccionando intencionalmente una muestra no probabilística de veinte personas. Las técnicas empleadas incluyeron el análisis documental de estados financieros y encuestas mediante cuestionarios tipo Likert. Además, los instrumentos utilizados fueron validados y mostraron un nivel de fiabilidad bastante aceptable para medir el apalancamiento y la rentabilidad. Las dimensiones de la variable independiente

incluyeron la tasa de interés, la amortización y el endeudamiento, mientras que las dimensiones de la variable dependiente fueron la rentabilidad económica y financiera. Respecto a los ajustes de los modelos, los resultados indicaron que, según los análisis de verosimilitud y el Chi-cuadrado con un valor de 6,193 y una significancia bilateral de 0.013, representados por el estadígrafo de Nagelkerke con un 36 %, se determinó que el apalancamiento financiero afecta significativamente la rentabilidad de la empresa Comercial Maderera Andina S.R.Ltda en Lurín-Lima, en el año 2022.

Cabrel (2023), presentó la tesis “*Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huaura 2022*”, cuyo objetivo principal fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en los ingresos de las entidades constructoras en Huaura durante el año 2022. La metodología empleada en la investigación fue de tipo básica, dado que no se manipularon las variables, solo se observaron. Esta adoptó un nivel descriptivo, puesto que describía las variables observables con un enfoque cualitativo y un diseño no experimental, ya que los factores de estudio no se alteraron y fue de corte transversal, porque la información se recogió en una sola ocasión. Además, la investigación involucró a una población de 44 trabajadores del departamento administrativo de la entidad. En conclusión, los resultados obtenidos de las pruebas de hipótesis y los análisis de documentos de la entidad demostraron que existe una incidencia significativa de la tasa de interés en los ingresos de las constructoras ubicadas en Huaura.

Bambarén et al. (2022), desarrollaron el estudio titulado “*El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de Bellavista - 2021*”. Tuvo como objetivo establecer la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista durante el año 2021. Para ello, se utilizó el método científico con un enfoque cuantitativo, y la investigación fue de tipo aplicado, con un nivel descriptivo correlacional y un diseño no experimental

transversal. La muestra consistió en 91 personas, incluyendo gerentes generales y financieros, y se empleó una técnica de encuesta con un cuestionario que contó con la validación de expertos y la aplicación del Alfa de Cronbach para verificar su fiabilidad. Los resultados revelaron que existe una relación significativa y directa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en dicho sector y distrito en 2021. El coeficiente de correlación encontrado fue de +0.713, indicando que una gestión adecuada del apalancamiento financiero podría incrementar las probabilidades de mejorar la rentabilidad de las empresas y, por ende, alcanzar los objetivos propuestos.

Portugal (2024), desarrolló el estudio titulado *“El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Laive S.A, periodo 2015 - 2023”*, de la Universidad Privada de Tacna. Tuvo como objetivo determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa “Laive S.A”. Además, se caracterizó por su metodología de diseño no experimental-longitudinal, dado que se basó en el análisis de hechos ocurridos sin intervención del investigador. La población y muestra del estudio estuvo compuesta por los estados financieros de “Laive S.A” correspondientes al período de 2015 a 2023, totalizando 36 registros. Este trabajo se llevó a cabo mediante métodos de observación de la información financiera, la cual fue supervisada por la SMV y divulgada de manera transparente, eficiente e íntegra por la empresa. Los instrumentos utilizados incluyeron fichas de registro y guías de análisis documental. El procesamiento de los datos se realizó utilizando registros y estadísticas descriptivas, además de estadísticas inferenciales. Las hipótesis fueron verificadas mediante pruebas de normalidad y regresión lineal utilizando el programa SPSS. Los resultados, presentados en tablas, demostraron que el apalancamiento financiero influyó en un 61 % en la rentabilidad, en un 69.2 % en la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y en un 47.2 % en el retorno de inversión (ROI). La verificación de la hipótesis general confirmó que el apalancamiento financiero impacta directamente en la rentabilidad de la empresa “Laive S.A”.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Apalancamiento financiero

a) Definición

Según Brigham y Ehrhardt (2013), el apalancamiento financiero es el uso de activos o fondos a costo fijo con la intención de incrementar el retorno a los propietarios. El riesgo asociado con el apalancamiento financiero depende directamente de la carga de intereses y del nivel de operaciones de la empresa.

Por otro lado, Ross et al. (2013) describen el apalancamiento financiero como una técnica que aumenta la posibilidad de ganancia y pérdida al incrementar el uso de deuda con costos de interés fijos. Este método puede magnificar tanto los resultados positivos como negativos de las operaciones empresariales.

Asimismo, Modigliani y Miller (2013) señalan que el apalancamiento financiero es la capacidad de una empresa para utilizar deuda fija para incrementar los retornos para los accionistas. Según su teoría, bajo ciertas condiciones de mercado, el apalancamiento financiero no afecta el valor de la empresa, a pesar de que puede incrementar el riesgo y retorno para los accionistas.

Finalmente, Brealey et al. (2011) indican que el apalancamiento financiero se refiere al uso excesivo de deuda en la estructura de capital de una empresa, con el objetivo de incrementar el retorno sobre el capital propio. Sin embargo, también aumenta el riesgo de insolvencia.

b) Importancia del apalancamiento financiero

Los autores Brealey et al. (2011), discuten la importancia del apalancamiento financiero en las empresas, destacando cómo este puede influir en los rendimientos de los accionistas. El apalancamiento, al utilizar deuda para financiar las operaciones y proyectos de la empresa, permite magnificar los resultados tanto positivos como negativos de sus actividades. Cuando las condiciones económicas son favorables y los ingresos superan los costos del endeudamiento, el apalancamiento financiero puede incrementar significativamente la rentabilidad de los accionistas. Sin embargo, este también introduce un nivel más alto de riesgo; si los rendimientos de las inversiones financiadas con deuda no superan el costo de esta, la empresa puede enfrentar dificultades financieras severas.

Esta herramienta de gestión financiera es especialmente útil en entornos de tasas de interés bajas, donde el costo de tomar deuda es menor y las oportunidades de inversión pueden ser más rentables. Sin embargo, los autores advierten sobre la necesidad de una gestión prudente del apalancamiento, ya que un nivel demasiado alto puede hacer que la empresa sea vulnerable a shocks económicos o a cambios en las condiciones del mercado que afecten negativamente sus operaciones.

La estrategia de apalancamiento debe alinearse con la capacidad de la empresa para generar flujos de caja suficientes para cubrir los gastos de intereses y principal. Finalmente, las empresas con flujos de caja estables y predecibles son candidatos ideales para el uso de apalancamiento financiero, ya que pueden planificar y manejar los costos de deuda más efectivamente (Brealey y otros, 2011).

c) Métodos de análisis del apalancamiento financiero

Revisada la literatura, a continuación, se muestran los principales métodos que permiten analizar el apalancamiento financiero en una empresa:

- Debt-to-Equity Ratio

El ratio de deuda a capital, explicado por Brigham y Ehrhardt (2013), es esencial para los inversores al evaluar cómo una empresa financia su crecimiento. Un ratio alto puede indicar un uso agresivo de deuda, lo que puede aumentar el retorno sobre el capital pero también eleva el riesgo de insolvencia. Esta medida ayuda a entender la proporción entre los fondos obtenidos mediante deuda y los financiados por los accionistas, ofreciendo una visión clara del apalancamiento financiero de la empresa.

- Equity Multiplier

Ross et al. (2013), describen el multiplicador de capital como una herramienta para evaluar el nivel de apalancamiento de una empresa. Un multiplicador alto muestra que la empresa ha utilizado más deuda respecto a su capital propio para financiar sus activos. Esta relación es crucial para analizar cómo la estructura de capital influye en la rentabilidad y el riesgo, proporcionando una perspectiva importante sobre la estabilidad financiera y la estrategia de crecimiento de la empresa.

- Interest Coverage Ratio:

Según Brealey et al. (2011), el ratio de cobertura de intereses es un indicador de la capacidad financiera de una empresa para manejar sus obligaciones de deuda. Un ratio más alto indica una mayor facilidad para cubrir los intereses de la deuda, lo que es vital para la salud financiera a corto plazo. Este ratio es particularmente útil durante períodos de incertidumbre económica o cuando las empresas enfrentan fluctuaciones en sus ingresos.

- Degree of Financial Leverage:

Gitman y Zutter (2012), utilizan este grado para medir cómo los cambios en el EBIT afectan los beneficios por acción. Un grado alto de apalancamiento financiero muestra una mayor sensibilidad de los EPS ante cambios en el EBIT, lo cual puede ser tanto beneficioso como riesgoso, dependiendo de las condiciones del mercado y la capacidad de la empresa para generar ingresos operativos estables

d) Dimensiones del apalancamiento financiero

El autor Durán (2019), desarrolla las dimensiones que identifican al apalancamiento financiero, siendo las siguientes:

- **Dimensión 01. Ratio de deuda de capital**

Es una medida que compara la cantidad total de deuda que una empresa ha contratado con su capital propio. Este ratio es indicativo del grado en que una empresa está financiando sus operaciones a través de deudas en comparación con sus propios fondos. Su ecuación es la siguiente:

$$\text{Ratio de Deuda sobre Capital} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Propio}}$$

Indicadores:

- Un ratio mayor que 1 indica que hay más deuda que capital propio en la estructura de financiamiento de la empresa.
- Un ratio menor que 1 muestra que la empresa utiliza más capital propio que deuda para financiar sus operaciones.
- Un ratio muy alto puede indicar un alto nivel de riesgo, ya que la empresa depende significativamente del endeudamiento.

- **Dimensión 02. Ratio de endeudamiento**

Mide la proporción de activos totales que están financiados por deuda. Es un indicador de la estructura de capital de la empresa y muestra qué proporción de los activos de la empresa está siendo financiada mediante deuda. Presenta la fórmula siguiente:

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$$

Indicadores:

- Un valor cercano a 0 indica que la empresa utiliza poco endeudamiento y, por lo tanto, tiene menos riesgo financiero asociado con la carga de la deuda.
- Un valor cercano a 1 muestra que gran parte de los activos de la empresa están financiados con deuda, lo que puede aumentar el riesgo de insolvencia, especialmente si la empresa enfrenta fluctuaciones en sus ingresos o en las tasas de interés.

2.2.2. Rentabilidad

Según Petty et al. (2015), la rentabilidad no solo se refiere a la generación de beneficios netos, sino también a cómo estos beneficios se comparan con los costos e inversiones realizadas, ofreciendo así una perspectiva de la rentabilidad en relación con el capital empleado.

Por su parte, Damodaran (2012) describe la rentabilidad como la habilidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus operaciones después de cubrir todos los costos operativos y no operativos. Señala que es un indicador de la salud financiera y sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

Finalmente, Kaplan y Atkinson (1998) señalan que la rentabilidad puede evaluarse mediante varios indicadores financieros que miden la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar beneficios.

a) Métodos de cálculo de la rentabilidad empresarial

De acuerdo a los estudios de diversos autores doctos en el tema, existen diversos métodos para calcular la rentabilidad empresarial. Se exponen a continuación:

- Margen de Beneficio Neto

Kaplan y Norton (1996), describen este método como una medida importante para entender la eficiencia operativa de una empresa. Se calcula dividiendo el beneficio neto por las ventas totales, lo que ofrece una visión clara de cuánto beneficio se genera de cada dólar de venta.

- Valor Económico Agregado (EVA)

Stern et al. (1995), explican que el EVA mide el valor creado más allá del costo del capital, considerando no solo los beneficios netos sino también el costo de los recursos utilizados para generar esos beneficios. Este enfoque permite a las empresas evaluar si están creando valor real para sus accionistas, más allá de simplemente generar ganancias, lo que promueve una gestión más orientada hacia la creación de valor a largo plazo.

b) Dimensiones de la rentabilidad empresarial

Tomando como referencia las teorías de Brigham y Houston (2018) y Ross et al. (2013), las dimensiones de la rentabilidad empresarial consideradas para la presente investigación son las siguientes:

- **Dimensión 01. ROE**

Conocido por sus siglas en inglés ROE (Return on Equity), es una métrica financiera que mide la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de su capital propio. Esencialmente, el ROE revela cuánto beneficio se ha generado con el dinero que los accionistas han invertido en la empresa. Este indicador es un reflejo directo de la eficiencia de la gestión en el uso del capital invertido y es crucial para los inversores, ya que les permite ver cómo su inversión está siendo utilizada para generar ganancias.

El ROE se calcula dividiendo el beneficio neto del año (después de impuestos) por el capital propio total promedio durante ese año. Esta relación se expresa generalmente como un porcentaje, proporcionando una medida clara y comparativa del rendimiento financiero entre diferentes empresas, independientemente de su tamaño o sector (Brigham & Houston, 2018).

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capital Propio}} \times 100$$

Un ROE alto es indicativo de una gestión eficiente y de una empresa que está generando un retorno sustancial sobre las inversiones de sus accionistas.

- **Dimensión 02. ROA**

El Retorno sobre los Activos, o ROA, mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Este indicador proporciona una visión sobre cómo de bien la empresa está aprovechando sus recursos para producir ganancias, convirtiéndose en una herramienta esencial para evaluar la eficacia operativa y la gestión general de la empresa. El ROA es especialmente útil para comparar empresas dentro de la misma industria, ya que proporciona una idea de cómo cada empresa gestiona sus activos para crear valor.

Para calcular el ROA, se divide el beneficio neto de la empresa por sus activos totales. El resultado, expresado en porcentaje, indica cuántos centavos de beneficio genera cada dólar de activo (Ross y otros, 2013).

Su fórmula es:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales}} \times 100$$

Un ROA elevado muestra que la empresa es eficiente en el uso de sus activos, mientras que un ROA bajo puede ser un indicador de ineficiencia operativa o de inversiones excesivas en activos no productivos. Esta métrica ayuda a los inversores y analistas a identificar no solo cómo las empresas están usando sus activos, sino también cómo las mejoras operativas pueden impactar en la rentabilidad global.

2.3. Definición de términos básicos

- a) **Apalancamiento financiero:** Es el uso de activos o fondos a costo fijo con la intención de incrementar el retorno a los propietarios (Brigham y Ehrhardt, 2013).
- b) **Ratio de deuda de capital:** Medida que compara la cantidad total de deuda que una empresa ha contratado con su capital propio (Durán, 2019).
- c) **Ratio de endeudamiento:** Mide la proporción de activos totales que están financiados por deuda (Durán, 2019).
- d) **Rentabilidad:** Habilidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus operaciones después de cubrir todos los costos operativos y no operativos (Damodaran, 2012).
- e) **ROA:** Mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar beneficios (Ross et al., 2012).

- f) **ROE:** Métrica financiera que mide la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de su capital propio (Brigham y Ehrhardt, 2013).
- g) **Estados financieros:** Son aquellos que si muestras la fecha de los activos, pasivos y capital que constituyen la estructura financiera de cualquier empresa logra ilustrar la dualidad económica; esto quiere decir que los recursos que se identifican y son contables con los que cuenta la empresa y el origen de los recursos, así sea externos como internos (Román, 2017).
- h) **Ratio:** Es un cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación y por ese motivo se comparan (Apaza, 2011).
- i) **Capital:** Incluye los aportes de los socios de la empresa (Zeballos, 2013).
- j) **La utilidad neta:** Nos alienta a entender la utilidad de una institución. El ingreso neto establece el trabajo operativo y se emplea después de contabilizar los gastos operativos y los impuestos (Ehrhardt y Brigham, 2007).

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo y nivel de investigación

3.1.1. Tipo de investigación

Esta tesis se clasifica como básica, dado que se fundamenta en el conocimiento teórico previo sobre el apalancamiento financiero y la rentabilidad empresarial. Utilizando estos conocimientos, se generarán aportes empíricos que permitirán examinar cómo estos conceptos impactan en la gestión de Agrosacos del Sur EIRL en el contexto de la ciudad de Tacna. Este método describe y analiza las prácticas financieras actuales de la empresa y su relación con la rentabilidad obtenida (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2019).

3.1.2. Nivel de investigación

La investigación adopta un nivel correlacional, ya que busca identificar y establecer si existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad empresarial en Agrosacos del Sur EIRL.

Además, es de diseño longitudinal, pues analiza cómo se comportan estas variables y su interacción durante el período específico de 2021 a 2023, proporcionando una visión dinámica de los cambios y tendencias en la estructura financiera y rentabilidad de la empresa (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2019).

3.2. Operacionalización de variables

La caracterización de las variables es:

Tabla 1*Operacionalización de variables*

Variable	Definición operacional	Dimensión	Indicadores	Tipo de variables
Variable 1: Apalancamiento financiero	Es el uso de activos o fondos a costo fijo con la intención de incrementar el retorno a los propietarios (Brigham & Ehrhardt, 2013).	Ratio de deuda de capital	$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital propio}}$	Independiente Cuantitativa
		Endeudamiento financiero	$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$	
Variable 2: Rentabilidad empresarial	Habilidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus operaciones después de cubrir todos los costos operativos y no operativos (Damodaran, 2012).	ROE	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Capital propio}} \times 100$	Dependiente Cuantitativa
		ROA	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos totales}} \times 100$	

3.3. Población y muestra de la investigación**3.3.1. Población**

De acuerdo a Hernández y Mendoza (2019), la población se define como el conjunto total de casos que concuerdan con determinadas especificaciones y de los cuales se pueden extraer conclusiones.

Para fines de este estudio, se tomó los estados financieros de Agrosacos del Sur EIRL, los cuales serán el estado de situación financiera y el estado de resultados, de acuerdo a las dimensiones e indicadores de las variables “Apalancamiento financiero” y “Rentabilidad empresarial”. Estos datos fueron considerados como población, abarcando un total de 6 series de tiempo, con una frecuencia semestral, durante el período comprendido entre 2021 y 2023.

3.3.2. Muestra

Para Hernández y Mendoza (2019), la muestra es un subconjunto de la población que se estudia para hacer inferencias o suposiciones sobre la población total.

Dado que se utilizó toda la información financiera disponible para el período de tres años, la muestra se considera *censal*, incluyendo un total de 6 períodos semestrales correspondientes a los años 2021 al 2023. Esto permitió realizar un análisis detallado y continuo de cómo el apalancamiento financiero ha influenciado la rentabilidad de Agrosacos del Sur EIRL a lo largo del tiempo.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En este estudio se empleó una ficha de registro diseñada específicamente para recopilar datos financieros esenciales de Agrosacos del Sur EIRL. Este instrumento registró series de tiempo de indicadores como el ratio de deuda de capital, endeudamiento financiero y los indicadores de rentabilidad (ROE, ROA) desde 2021 hasta 2023. Los datos se obtuvieron directamente de los estados financieros de la empresa, asegurando objetividad y precisión, y por lo tanto, no requirieron validación adicional por expertos. Adicionalmente, se utilizó el análisis documental como técnica para evaluar los estados financieros anuales de Agrosacos del Sur EIRL.

3.5. Tratamiento estadístico de datos

Se empleó el software estadístico IBM SPSS Windows, versión 24, para analizar los datos financieros de Agrosacos del Sur EIRL desde 2021 hasta 2023. Este programa facilitó la ejecución de análisis estadísticos avanzados y la creación de tablas para explorar las relaciones entre el apalancamiento financiero y la

rentabilidad, entre otros indicadores financieros. Adicionalmente, Microsoft Excel fue utilizado para generar gráficos que permitieron visualizar las tendencias de los datos. La verificación de las hipótesis se llevó a cabo mediante análisis de regresión lineal en SPSS, para evaluar correlaciones y establecer relaciones entre las variables de estudio.

3.6. Procedimiento

El proceso investigativo comenzó con el análisis de los estados financieros de Agrosacos del Sur EIRL, previa autorización de su gerencia, identificando cómo el apalancamiento financiero ha influenciado la rentabilidad entre 2021 y 2023. Tras la aprobación del plan de tesis por el asesor académico y el jurado evaluador, y con la autorización correspondiente, se procedió con la implementación del plan de investigación. La recolección de datos se basó en un detallado análisis documental de los registros financieros de la empresa, los cuales fueron analizados con SPSS para comprender la dinámica entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

Una vez brindada la información por el área competente de la empresa, se procedió a calcular a través de las fórmulas respectivas el Ratio de deuda de capital, Endeudamiento financiero, ROE y ROA, los cuales fueron considerados como dimensiones para la presente tesis. Estos valores financieros se registraron en la Ficha de Registro, utilizando el software Microsoft Excel, se organizaron los datos, efectuando un análisis descriptivo para obtener estadísticas básicas y se crearon tablas y figuras para analizarlos e interpretarlos. Los datos procesados se transfirieron al software SPSS v23, para un análisis estadístico inferencial. En esta etapa, se emplearon técnicas como la correlación de Pearson y el análisis de regresión lineal, esenciales para determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, mediante la hipótesis general y específicas planteadas.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Resultados

4.1.1. Variable apalancamiento financiero

4.1.1.1. Dimensión: Ratio de deuda de capital

La dimensión que se está evaluando corresponde al ratio de deuda de capital, la cual fue medida a través del cociente entre el total de deuda y el capital propio, obteniendo así un indicador que permite identificar la proporción de financiamiento externo frente al patrimonio aportado por los socios o generado por la empresa. Esta dimensión se calcula semestralmente y toma como referencia dos indicadores: deuda total y capital propio. El resultado obtenido permite analizar el nivel de apalancamiento financiero de la empresa Agrosacos del Sur E.I.R.L durante el periodo 2021 al 2023, lo que permite comprender el comportamiento de la estructura financiera, así como el nivel de dependencia frente a recursos ajenos. Esta información resulta relevante para valorar la estabilidad de la empresa, que también puede ser percibida por los clientes, ya que una estructura financiera muy cargada de deuda suele generar incertidumbre sobre la continuidad operativa del negocio.

Respecto al indicador deuda total, durante el primer semestre del año 2021 no se registró valor alguno, es decir, la empresa no mantuvo compromisos financieros en ese periodo. En el segundo semestre del mismo año se inicia con una deuda de 5,120 soles. Esta cifra experimentó un aumento significativo durante el primer semestre de 2022 al situarse en 129,393 soles, lo que representó un crecimiento de 2,427.21 %. Este comportamiento continuó en el segundo semestre del mismo año, con una deuda que alcanzó los 214,247 soles, lo que supuso una nueva variación positiva del 65.58 %. Sin embargo, en el primer semestre del año

2023 se produjo una disminución considerable, alcanzando un valor de 125,962 soles, lo que representa una variación negativa de 41.21 %. Para el segundo semestre de 2023, el valor vuelve a incrementarse a 205,658 soles, lo que representó una variación positiva de 63.27 %. Estos resultados indican que la empresa ha tenido una participación activa en el uso del financiamiento externo para sostener sus operaciones, recurriendo en mayor medida a endeudamiento durante los años 2022 y 2023.

En cuanto al indicador capital propio, se observa que en el primer semestre del 2021 el valor fue de 130,716 soles, aumentando levemente a 137,449 soles en el segundo semestre, con una variación de 4.00 %. En el primer semestre de 2022 se incrementó a 144,477 soles, con una variación de 5.11 %. No obstante, en el segundo semestre se redujo considerablemente a 64,941 soles, con una disminución del 55.05 %. Esta tendencia negativa se acentuó en el año 2023, cuando el capital propio cayó a valores negativos, siendo de -17,787 soles en el primer semestre, con una variación de -127.39 %, y de -11 324 soles en el segundo semestre, representando una variación de -36.34 %. La presencia de capital negativo muestra un estado de descapitalización en el que las pérdidas acumuladas superan el patrimonio de los socios, lo que representa una condición financiera riesgosa que puede afectar la percepción de confianza de los clientes respecto a la estabilidad de la empresa. Respecto al resultado de la dimensión ratio de deuda de capital, durante el primer semestre del año 2021 este indicador fue de 0.00, lo que indica que la empresa no tuvo ninguna deuda frente a su capital propio, situación que refleja una estructura autofinanciada. En el segundo semestre del mismo año el ratio fue de 0.04, reflejando una relación muy baja entre deuda y capital propio. Para el primer semestre del año 2022, el ratio aumentó a 0.90, lo que indica una proporción equilibrada entre la deuda total y el capital propio. En el segundo semestre del mismo año, el ratio ascendió a 3.30, lo que implica que por cada sol de capital, la empresa mantenía S/ 3.30 en deudas, situación que revela un alto nivel de apalancamiento. Durante el año 2023, el ratio se torna negativo con un valor de -7.08 en el primer semestre y -18.16 en el segundo semestre, lo que se explica por la

presencia de capital propio negativo, y revela que el financiamiento de las operaciones se realizó enteramente con recursos externos, sin respaldo patrimonial. Esta situación representa un desequilibrio financiero significativo que puede generar incertidumbre entre los clientes sobre la continuidad de los servicios y la viabilidad de la empresa.

Tabla 1

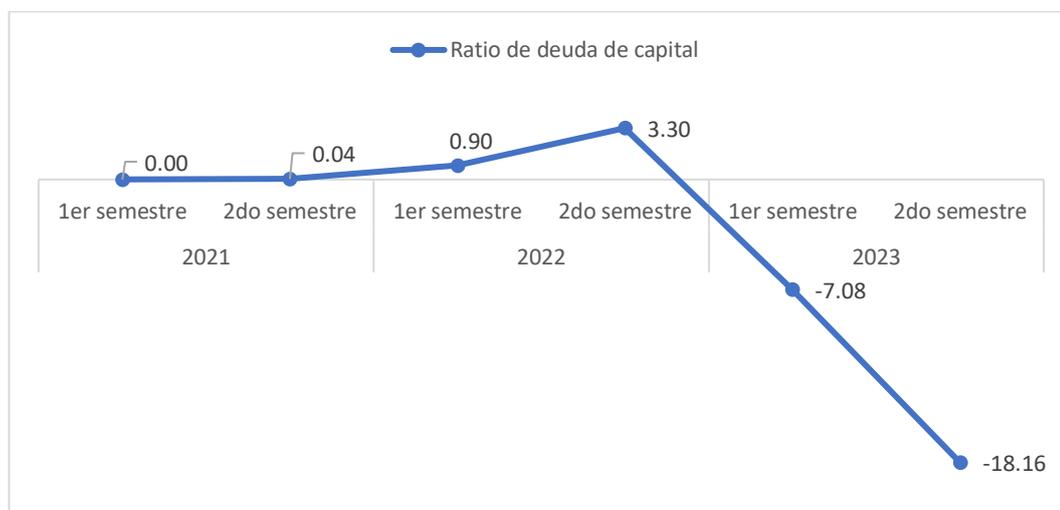
Resultado del ratio de deuda de capital

Año	Periodo	Deuda Total		Capital Propio		Ratio de deuda de capital	
		Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %
2021	1er semestre	0.00	-	130,716.00	-	0.00	-
	2do semestre	5,120.00	-	137,449.00	4.00%	0.04	-
2022	1er semestre	129,393.00	2 427.21%	144,477.00	5.11%	0.90	2 304.27%
	2do semestre	214,247.00	65.58%	64,941.00	-55.05%	3.30	268.37%
2023	1er semestre	125,962.00	-41.21%	-17,787.00	-127.39%	-7.08	-314.66%
	2do semestre	205,658.00	63.27%	-11,324.00	-36.34%	-18.16	-156.45%

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

Figura 1

Resultado del ratio de deuda de capital



Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

4.1.1.2. Dimensión: Endeudamiento financiero

La dimensión evaluada corresponde al endeudamiento financiero, la cual se calcula dividiendo el total de deuda entre el total de activos. Esta dimensión permite identificar qué proporción de los activos de la empresa Agrosacos del Sur E.I.R.L fue financiada mediante recursos externos, aportando información sobre el grado de dependencia financiera respecto a terceros. Para ello, se consideraron dos indicadores: deuda total y activos totales, los cuales fueron analizados semestralmente durante el periodo comprendido entre 2021 y 2023. El resultado del cálculo del endeudamiento financiero brinda un panorama sobre la solidez patrimonial de la empresa y su exposición ante compromisos financieros, aspecto que también incide en la percepción que los clientes puedan construir respecto a su capacidad de cumplimiento y sostenibilidad en el tiempo.

En lo referido al comportamiento del indicador deuda total, se observa que en el primer semestre del año 2021 la empresa no presentó ningún compromiso financiero, registrándose un valor de cero. Para el segundo semestre, se reporta una deuda de 5,120 soles. En el primer semestre del año 2022, el valor de la deuda aumenta considerablemente a 129,393 soles, lo que representó un incremento de 2,427.21 %, mientras que en el segundo semestre del mismo año esta cifra volvió a crecer a 214,247 soles, representando un aumento de 65.58 %. Durante el año 2023 se presentó una reducción en el primer semestre, registrándose 125,962 soles, lo que significó una variación negativa de 41.21 %. Posteriormente, en el segundo semestre de 2023, el valor vuelve a incrementarse hasta alcanzar los 205,658 soles, con una variación positiva de 63.27 %. Este comportamiento muestra un patrón de oscilación en el uso del financiamiento externo, con una fuerte presencia de endeudamiento durante los años 2022 y 2023.

En cuanto al indicador activos totales, en el primer semestre del año 2021 se registró un valor de 137,449 soles, el cual se incrementó en el segundo semestre a 149,597 soles. En el primer semestre del 2022 los activos crecieron a 194,334

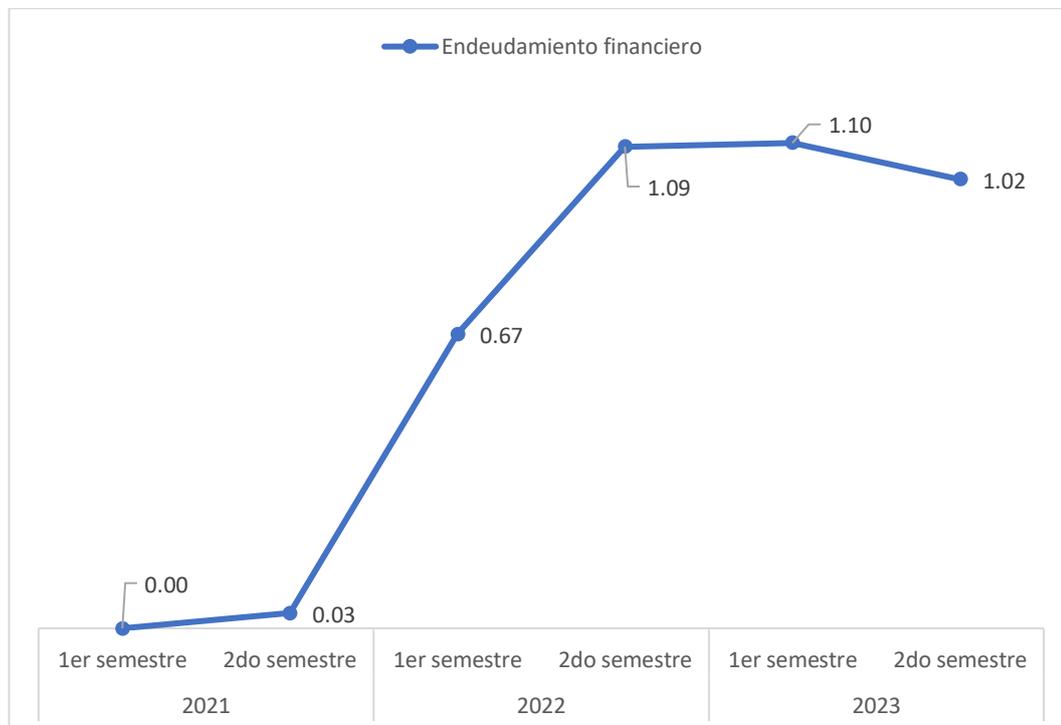
soles, lo que representó una variación de 29.91 %, y posteriormente, alcanzaron los 196,460 soles en el segundo semestre, con una variación de 1.09 %. Durante el primer semestre del año 2023, el total de activos se redujo considerablemente a 114,638 soles, registrando una variación negativa de 41.65 %. En el segundo semestre del mismo año, se produjo un crecimiento importante, alcanzando los 202,342 soles, con una variación positiva de 76.51 %. Estos datos reflejan un comportamiento inestable en los recursos que conforman el patrimonio de la empresa, lo que puede generar dudas sobre la consistencia de su estructura operativa, afectando también la percepción de confianza de los clientes.

En lo que respecta al resultado del endeudamiento financiero como dimensión, se observa que en el primer semestre del año 2021 el valor fue de 0.00, lo que indica que la totalidad de los activos fueron financiados con recursos propios. En el segundo semestre del mismo año el valor fue de 0.03, revelando una mínima participación de recursos ajenos en la financiación del patrimonio empresarial. En el primer semestre del año 2022 este ratio ascendió a 0.67, lo que indica que el 67 % de los activos fue financiado con deuda, mientras que en el segundo semestre aumentó a 1.09, lo que implica que el volumen de deuda superó el total de activos registrados en ese periodo. Durante el año 2023, el endeudamiento se mantuvo elevado, con un valor de 1.10 en el primer semestre y 1.02 en el segundo, lo que indica que los compromisos financieros superaron en ambos casos los activos disponibles, situación que refleja un estado de vulnerabilidad financiera que puede proyectar una imagen de riesgo frente a los clientes.

Tabla 2*Resultado del endeudamiento financiero*

Año	Periodo	Deuda Total		Activos Totales		Endeudamiento financiero	
		Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %
2021	1er semestre	0.00	-	137,449.00	-	0.00	-
	2do semestre	5,120.00	-	149,597.00	-	0.03	-
2022	1er semestre	129,393.00	2427.21%	194,334.00	29.91%	0.67	1845.43%
	2do semestre	214,247.00	65.58%	196,460.00	1.09%	1.09	63.79%
2023	1er semestre	125,962.00	-41.21%	114,638.00	-41.65%	1.10	0.76%
	2do semestre	205,658.00	63.27%	202,342.00	76.51%	1.02	-7.50%

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

Figura 2*Resultado del endeudamiento financiero*

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

4.1.2. Variable rentabilidad empresarial

4.1.2.1. Dimensión: ROE

La dimensión evaluada corresponde al Retorno sobre el Patrimonio (ROE), la cual se calcula dividiendo el beneficio neto entre el capital propio y multiplicándolo por cien, con el fin de medir la rentabilidad obtenida sobre los recursos aportados por los propietarios. Esta dimensión fue determinada mediante dos indicadores: beneficio neto y capital propio, los cuales fueron analizados semestralmente durante el periodo 2021 a 2023 para la empresa Agrosacos del Sur E.I.R.L. El ROE refleja qué tan eficiente ha sido la empresa en generar utilidades en relación a los recursos propios disponibles, aspecto que también tiene impacto en la percepción que los clientes puedan construir sobre la solidez, eficiencia y sostenibilidad de la organización a largo plazo.

Respecto al comportamiento del indicador beneficio neto, en el primer semestre del año 2021 se registró una utilidad de 6,732.90 soles, incrementándose ligeramente a 7,028.10 soles en el segundo semestre, lo que representó una variación positiva de 4.38 %. Sin embargo, en el primer semestre de 2022, se registró una pérdida neta de -79,536.00 soles, lo que representó una caída de 1,231.69 %, y en el segundo semestre se mantuvo en negativo con -82,728.00 soles, representando un incremento en la pérdida de 4.01 %. Durante el primer semestre del año 2023, se produjo una recuperación parcial con una utilidad neta de 6,462.90 soles, a pesar de que el capital propio era negativo, mientras que en el segundo semestre se incrementó la utilidad a 8,008.20 soles, mostrando una variación positiva de 23.91 %. Este comportamiento muestra que la empresa atravesó una etapa crítica en 2022 con pérdidas considerables, y posteriormente, mostró señales de recuperación en 2023.

En cuanto al indicador capital propio, en el primer semestre del año 2021 se registró un valor de 130,716.00 soles, el cual aumentó en el segundo semestre a

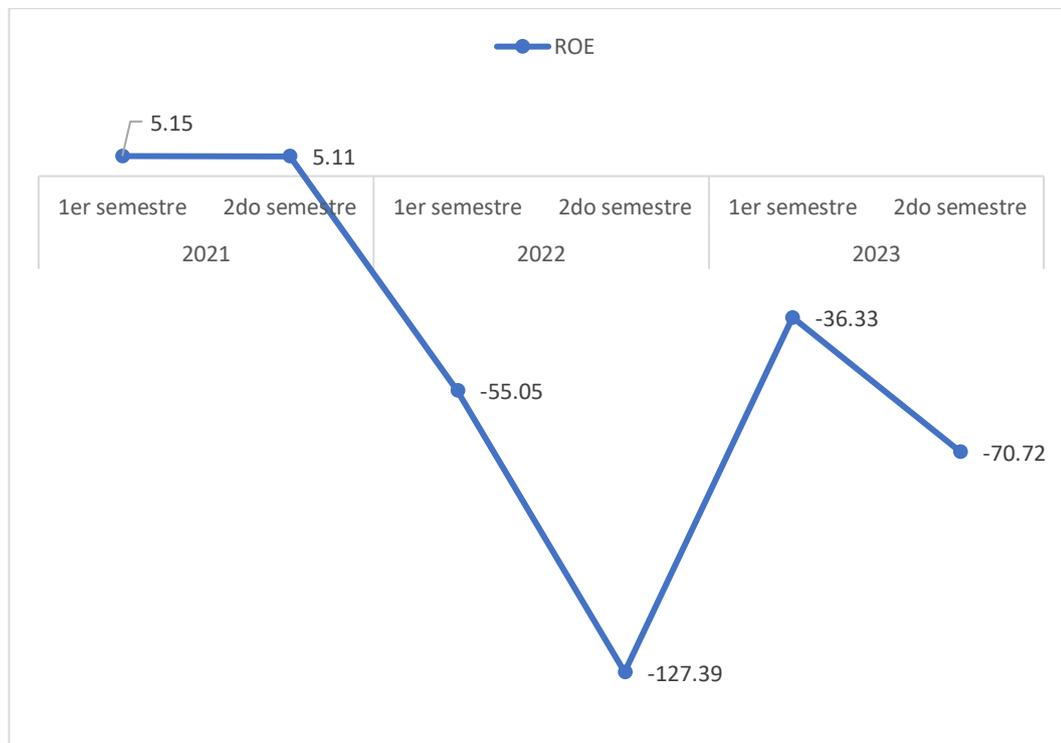
137,449.00 soles con una variación positiva de 5.15 %. En el primer semestre de 2022 el capital propio ascendió a 144,477.00 soles, con una variación de 5.11 %, pero en el segundo semestre cayó drásticamente a 64,941.00 soles, lo que representó una disminución de 55.05 %. Durante el primer semestre de 2023 el capital propio fue negativo, registrando -17,787.00 soles, con una variación de -127.39 %, y en el segundo semestre continuó en negativo, aunque en menor magnitud, con -11,324.00 soles, lo que representó una variación de -36.34 %. Esta evolución refleja un fuerte deterioro patrimonial que también puede incidir en la percepción de los clientes respecto a la estabilidad financiera de la empresa.

Respecto al resultado de la dimensión ROE, en el primer semestre del año 2021 se registró un valor positivo de 5.15, lo que indica que la empresa logró generar una rentabilidad adecuada respecto al capital propio. En el segundo semestre de ese mismo año el ROE fue de 5.11, mostrando una leve disminución de 0.73 %. Durante el año 2022, los resultados fueron negativos, registrándose un ROE de -55.05 en el primer semestre y de -127.39 en el segundo, lo que indica que las pérdidas netas representaron un porcentaje elevado respecto al capital. En el año 2023, se mantuvieron valores negativos, registrándose un ROE de -36.33 en el primer semestre y de -70.72 en el segundo, reflejando que, a pesar de que hubo utilidad neta en términos absolutos, el capital negativo distorsionó el cálculo, manteniendo la rentabilidad patrimonial en cifras negativas. Esta evolución muestra una situación de rentabilidad inestable, afectada principalmente por la descapitalización, situación que puede generar preocupaciones en los clientes respecto a la viabilidad de la empresa en el largo plazo.

Tabla 3*Resultado del ROE*

Año	Periodo	Beneficio Neto		Capital Propio		ROE	
		Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %
2021	1er semestre	6,732.90	-	130,716.00	-	5.15	-
	2do semestre	7,028.10	4.38%	137,449.00	5.15%	5.11	-0.73%
2022	1er semestre	-	-1231.69%	144,477.00	5.11%	-55.05	-1176.64%
	2do semestre	-	4.01%	64,941.00	-55.05%	-127.39	-131.40%
2023	1er semestre	6,462.90	-107.81%	-17,787.00	-127.39%	-36.33	-71.48%
	2do semestre	8,008.20	23.91%	-11,324.00	-36.34%	-70.72	-94.63%

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

Figura 3*Resultado del ROE*

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

4.1.2.2. Dimensión: ROA

La dimensión evaluada corresponde al Retorno sobre los Activos (ROA), la cual se calcula dividiendo el beneficio neto entre el total de activos y multiplicándolo por cien, con el propósito de medir la rentabilidad obtenida en función del total de recursos que posee la empresa. Esta dimensión fue determinada utilizando dos indicadores principales: beneficio neto y activos totales, los cuales fueron analizados de forma semestral durante el periodo 2021 a 2023 en la empresa Agrosacos del Sur E.I.R.L. El ROA brinda información sobre la eficiencia de la empresa para generar beneficios a partir de la totalidad de sus activos disponibles, aspecto que se asocia también con la percepción que los clientes pueden formar respecto a la capacidad operativa y la rentabilidad global de la organización.

Respecto al comportamiento del indicador beneficio neto, en el primer semestre del año 2021 se registró una utilidad de 6,732.90 soles, aumentando ligeramente en el segundo semestre a 7028.10 soles, lo que representó una variación positiva de 4.38 %. En el primer semestre de 2022 se reportó una pérdida de -79,536.00 soles, evidenciando una caída del 1231.69 %, mientras que en el segundo semestre continuó la pérdida con -82,728.00 soles, con una variación de 4.01 %. Para el primer semestre del 2023 se observó una recuperación con una utilidad de 6,462.90 soles, y en el segundo semestre el beneficio neto ascendió a 8,008.20 soles, representando una variación positiva de 23.91 %. Este comportamiento muestra que, tras un año de pérdidas considerables, la empresa logró recuperar su capacidad de generar beneficios durante el año 2023.

En cuanto al indicador activos totales, se observa que en el primer semestre del año 2021 el valor fue de 137,449.00 soles, aumentando a 149,597.00 soles en el segundo semestre, lo que representó una variación positiva de 8.84 %. En el primer semestre de 2022 los activos aumentaron a 194,334.00 soles, con una variación de 29.91 %, y en el segundo semestre alcanzaron los 196,460.00 soles, con un crecimiento de 1.09 %. Durante el primer semestre de 2023 se registró una

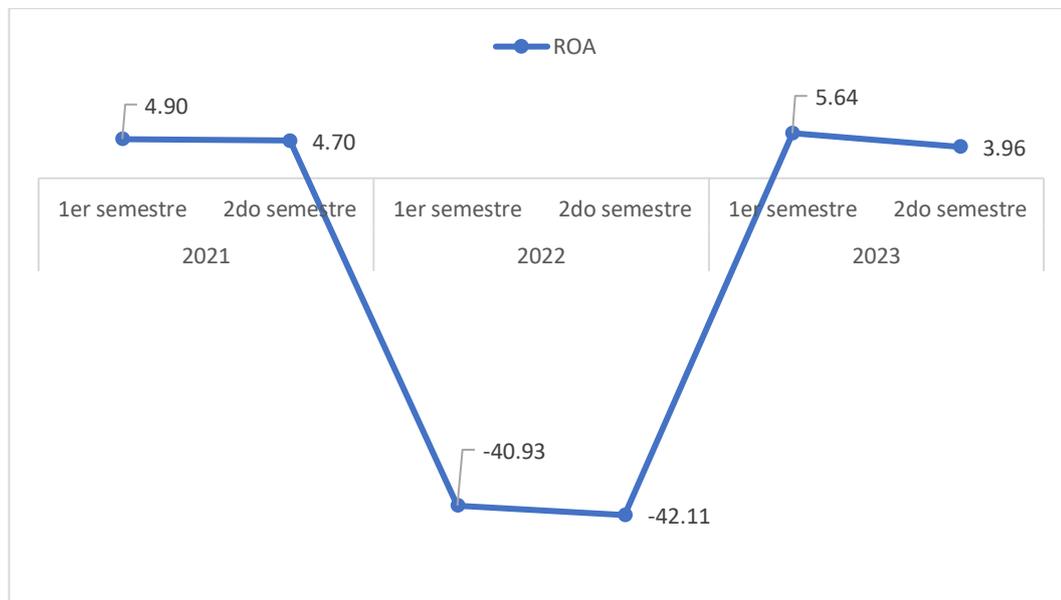
disminución considerable a 114,638.00 soles, lo que implicó una caída de 41.65 %, mientras que en el segundo semestre el total de activos se recuperó, llegando a 202,342.00 soles, lo que representó un aumento de 76.51 %. Este comportamiento refleja un entorno de cambios importantes en el volumen de recursos administrados, lo cual tiene implicancias en la percepción de estabilidad patrimonial por parte de los clientes.

Respecto al resultado de la dimensión ROA, en el primer semestre del año 2021 se obtuvo un valor de 4.90, indicando que la empresa generaba una rentabilidad del 4.90 % sobre el total de sus activos. En el segundo semestre el ROA disminuyó ligeramente a 4.70, reflejando una variación negativa de 4.09 %. Durante el primer semestre de 2022 el ROA se tornó negativo con un valor de -40.93, reflejando que las pérdidas representaban el 40.93 % de los activos disponibles, situación que empeoró en el segundo semestre al registrar un ROA de -42.11. En el primer semestre de 2023 se observó una mejora con un ROA positivo de 5.64, que posteriormente se redujo a 3.96 en el segundo semestre. Esta evolución muestra que la empresa, luego de atravesar un periodo de fuerte ineficiencia financiera, logró recuperar su capacidad de generar beneficios a partir de sus activos en 2023, mejorando así las condiciones que se asocian con la percepción de rentabilidad y confianza entre sus clientes.

Tabla 4*Resultado del ROA*

Año	Periodo	Beneficio Neto		Activos Totales		ROA	
		Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %	Valor (S/)	Variación %
2021	1er semestre	6,732.90	-	137,449.00	-	4.90	-
	2do semestre	7,028.10	4.38%	149,597.00	8.84%	4.70	-4.09%
2022	1er semestre	-	-1231.69%	194,334.00	29.91%	-40.93	-971.16%
	2do semestre	82,728.00	4.01%	196,460.00	1.09%	-42.11	-2.89%
2023	1er semestre	6,462.90	-107.81%	114,638.00	-41.65%	5.64	-113.39%
	2do semestre	8,008.20	23.91%	202,342.00	76.51%	3.96	29.80%

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

Figura 4*Resultado del ROA*

Nota. Informes financieros de Agrosacos del Sur E.I.R.L.

4.2. Comprobación de la hipótesis

Para comprobar las hipótesis planteadas, se aplicó la prueba de correlación de Pearson. La elección de esta prueba se basó en los resultados obtenidos en la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, la cual permitió analizar si los datos de las variables ratio de deuda de capital, endeudamiento financiero, ROE y ROA seguían una distribución normal. La prueba de normalidad arrojó que para el ratio de deuda de capital se obtuvo un valor de significancia de 0.071, para el endeudamiento financiero 0.059 y para el ROE 0.547, todos ellos superiores a 0.05, lo que indica que estas variables presentan una distribución normal. Solo el ROA presentó un valor de significancia de 0.003, inferior a 0.05, indicando que no sigue una distribución normal.

Sin embargo, debido a que la mayoría de las variables mostraron un comportamiento normal y considerando que la correlación de Pearson es robusta ante ligeras desviaciones de normalidad, se decidió aplicar esta prueba para el análisis correlacional general. El uso de la correlación de Pearson permitió determinar de forma precisa la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa, así como la relación específica entre el ratio de deuda de capital, el endeudamiento financiero y los ratios de rentabilidad ROA y ROE, a fin de contrastar las hipótesis formuladas.

Tabla 5

Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk

	Estadístico	Shapiro-Wilk gl	Sig.
Ratio de deuda de capital	0.809	6	0.071
Endeudamiento financiero	0.800	6	0.059
ROE	0.926	6	0.547
ROA	0.665	6	0.003

Nota. Calculado con IBM SPSS 24

4.2.1. Hipótesis general

La hipótesis general planteada es:

H0: La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no es significativa.

H1: La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.

El resultado de la prueba para el contraste de hipótesis es:

Tabla 6

Prueba de correlación de Pearson para comprobar la hipótesis general

		Rentabilidad		
			ROE	ROA
Apalancamiento financiero	Ratio de deuda de capital	Correlación de Pearson	0.047	-0.535
		Sig. (bilateral)	0.929	0.274
	Endeudamiento financiero	N	6	6
		Correlación de Pearson	-0.812	-0.344
		Sig. (bilateral)	0.050	0.504
		N	6	6

Nota. Diseñado con IBM SPSS 27 a partir de los informes financieros

Respecto a la relación entre el ratio de deuda de capital y el ROE, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de 0.047 con un valor de significancia de 0.929. El coeficiente positivo indica una relación directa extremadamente débil, mientras que el valor de significancia mayor a 0.05 indica que esta relación no es significativa estadísticamente, por lo que no existe evidencia suficiente para afirmar que el ratio de deuda de capital se relaciona con el ROE en la empresa evaluada.

En cuanto a la relación entre el ratio de deuda de capital y el ROA, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de -0.535 con un valor de significancia de 0.274. El coeficiente negativo indica una relación inversa moderada, sin embargo,

el valor de significancia mayor a 0.05 demuestra que esta relación tampoco es estadísticamente significativa, por lo que no se puede afirmar que el ratio de deuda de capital se relacione de forma relevante con el ROA de la empresa durante el periodo analizado.

Por otro lado, respecto a la relación entre el endeudamiento financiero y el ROE, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de -0.812 con un valor de significancia de 0.050. El coeficiente negativo indica una relación inversa fuerte, y el valor de significancia igual a 0.05 indica que existe una evidencia estadística límite para considerar que esta relación es significativa. Esto implica que, a medida que aumenta el endeudamiento financiero, la rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa tiende a disminuir, afectando su desempeño financiero.

Finalmente, en cuanto a la relación entre el endeudamiento financiero y el ROA, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de -0.344 con un valor de significancia de 0.504. El coeficiente negativo indica una relación inversa débil, mientras que el valor de significancia mayor a 0.05 señala que esta relación no es significativa estadísticamente, por lo que no se puede afirmar que exista una relación entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad sobre los activos en el periodo analizado.

De esta forma, se concluye que, a partir de los resultados obtenidos, la hipótesis general no puede ser aceptada en su totalidad, ya que la relación significativa solo se presenta entre el endeudamiento financiero y el ROE, mientras que en las demás combinaciones no se ha encontrado una relación estadísticamente significativa.

4.2.2. Hipótesis específicas

4.2.2.1. Prueba de hipótesis específica 1

La primera hipótesis específica es:

H0: La relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no es significativa

H1: La relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa

La correlación efectuada tiene como resultante:

Tabla 7

Prueba de correlación de Pearson para la primera hipótesis específica

		Rentabilidad	
		ROE	ROA
Ratio de deuda de capital	Correlación de Pearson	0.047	-0.535
	Sig. (bilateral)	0.929	0.274
N		6	6

Nota. Diseñado con IBM SPSS 27 a partir de los informes financieros

Respecto a la relación entre el ratio de deuda de capital y el ROE, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de 0.047 con un valor de significancia de 0.929. El coeficiente positivo indica una relación directa extremadamente débil, mientras que el valor de significancia superior a 0.05 demuestra que esta relación no es estadísticamente significativa, por lo que no se puede afirmar que el ratio de deuda de capital se asocia con el comportamiento del ROE durante el periodo analizado.

En cuanto a la relación entre el ratio de deuda de capital y el ROA, el coeficiente de correlación de Pearson fue de -0.535, con un valor de significancia

de 0.274. El coeficiente negativo indica una relación inversa moderada, sin embargo, al presentar un valor de significancia mayor a 0.05, se determina que esta relación tampoco es significativa desde el punto de vista estadístico, lo que implica que no existe una relación comprobada entre el ratio de deuda de capital y el ROA en la empresa durante el periodo de estudio.

De esta manera, se concluye que no existe una relación significativa entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa, motivo por el cual no se acepta la hipótesis específica uno planteada, manteniéndose vigente la hipótesis nula.

4.2.2.2. Prueba de hipótesis específica 2

Se tiene como segunda hipótesis específica:

H0: La relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no es significativa.

H1: La relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.

La correlación tiene como resultado:

Tabla 8

Prueba de correlación de Pearson para la segunda hipótesis específica

		Rentabilidad	
		ROE	ROA
Ratio de endeudamiento financiero	Correlación de Pearson	-0.812	-0.344
	Sig. (bilateral)	0.050	0.504
N		6	6

Nota. Diseñado con IBM SPSS 27 a partir de los informes financieros

Respecto a la relación entre el ratio de endeudamiento financiero y el ROE, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de -0.812 , con un valor de significancia de 0.050 . El coeficiente negativo indica una relación inversa fuerte, y el valor de significancia igual a 0.05 señala que la relación es estadísticamente significativa, lo que permite afirmar que existe una relación entre el endeudamiento financiero y el ROE de la empresa. Este resultado indica que a medida que el nivel de endeudamiento financiero aumenta, la rentabilidad sobre el patrimonio disminuye, lo cual puede afectar de manera importante la estabilidad financiera percibida por los clientes.

En cuanto a la relación entre el ratio de endeudamiento financiero y el ROA, se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de -0.344 con un valor de significancia de 0.504 . El coeficiente negativo muestra una relación inversa débil, mientras que el valor de significancia mayor a 0.05 indica que esta relación no es estadísticamente significativa, por lo que no se puede afirmar que el endeudamiento financiero tenga un impacto comprobado sobre la rentabilidad sobre los activos de la empresa durante el periodo analizado.

De esta forma, se concluye que existe una relación significativa entre el endeudamiento financiero y el ROE, aceptándose parcialmente la segunda hipótesis específica planteada, ya que la relación se presenta únicamente con la rentabilidad sobre el patrimonio y no con la rentabilidad sobre los activos.

4.2.2.3. Prueba de hipótesis específica 3

Se tiene como tercera hipótesis específica:

H0: Los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no son negativos

H1: Los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, son negativos

Los valores de los ratios calculados son:

Tabla 9

Valores de los ratios de rentabilidad para la tercera hipótesis específica

Año	Periodo	ROE	ROA
2021	1er semestre	5.15	4.90
	2do semestre	5.11	4.70
2022	1er semestre	-55.05	-40.93
	2do semestre	-127.39	-42.11
2023	1er semestre	-36.33	5.64
	2do semestre	-70.72	3.96

Nota. Diseñado con IBM SPSS 27 a partir de los informes financieros

Respecto a los valores del ROE, durante el primer semestre del año 2021 se registró un valor positivo de 5.15, mientras que en el segundo semestre se obtuvo también un valor positivo de 5.11. Sin embargo, a partir del primer semestre de 2022 se presentaron resultados negativos de forma continua, registrándose -55.05 en el primer semestre de 2022, -127.39 en el segundo semestre de 2022, -36.33 en el primer semestre de 2023 y -70.72 en el segundo semestre de 2023. Este comportamiento indica que, salvo en el año 2021, el ROE fue negativo de manera persistente, reflejando que la empresa incurrió en pérdidas en relación a su capital propio durante la mayor parte del periodo analizado.

En cuanto a los valores del ROA, se observa que en el primer semestre de 2021 se obtuvo un valor positivo de 4.90 y en el segundo semestre de 4.70. En el primer semestre de 2022 el ROA fue negativo, registrándose un valor de -40.93, y también en el segundo semestre de 2022 con un valor de -42.11. Durante el año 2023, el ROA retornó a valores positivos, registrándose 5.64 en el primer semestre y 3.96 en el segundo semestre. Estos resultados muestran que la rentabilidad sobre los activos fue negativa únicamente en el año 2022, mientras que en 2021 y 2023 los valores se mantuvieron positivos.

De esta forma, se concluye que los valores del ROE fueron negativos de manera predominante durante el periodo 2021 a 2023, mientras que los valores del ROA solo fueron negativos durante el año 2022. Por lo tanto, la tercera hipótesis específica se acepta parcialmente, en tanto que los resultados reflejan una tendencia negativa en el ROE en la mayoría del periodo analizado, y una afectación en el ROA únicamente durante el año 2022.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

La primera variable analizada fue el apalancamiento financiero, evaluada a través de los indicadores ratio de deuda de capital y endeudamiento financiero. El ratio de deuda de capital mostró un incremento progresivo desde 0.00 en el primer semestre de 2021 hasta alcanzar 3.30 en el segundo semestre de 2022, reflejando una alta dependencia de financiamiento externo en comparación con el capital propio. En el año 2023 se presentaron valores negativos de -7.08 en el primer semestre y -18.16 en el segundo, resultado de la descapitalización de la empresa. En cuanto al endeudamiento financiero, se observó una tendencia creciente, pasando de 0.00 en el primer semestre de 2021 a 1.09 en el segundo semestre de 2022, lo que indica que la deuda superó al total de activos, manteniéndose valores superiores a uno en los dos semestres de 2023, con cifras de 1.10 y 1.02 respectivamente. Estos resultados permiten comprender que la empresa Agrosacos del Sur EIRL atravesó un proceso de incremento en su apalancamiento financiero, acompañado de una pérdida progresiva de su capital propio, lo que refleja un deterioro importante de su estructura financiera.

La segunda variable correspondió a la rentabilidad, medida a través de los indicadores ROE y ROA. Respecto al ROE, en el año 2021 se obtuvieron valores positivos de 5.15 y 5.11 en el primer y segundo semestre respectivamente, sin embargo, a partir del año 2022 se presentaron resultados negativos en todos los periodos, alcanzando -55.05 en el primer semestre de 2022, -127.39 en el segundo semestre de 2022, -36.33 en el primer semestre de 2023 y -70.72 en el segundo semestre de 2023. Por su parte, el ROA también experimentó cambios significativos, mostrando valores positivos de 4.90 y 4.70 en el año 2021, pasando a valores negativos de -40.93 y -42.11 durante 2022, para luego retornar a cifras positivas de 5.64 y 3.96 en el 2023. Este comportamiento refleja que la rentabilidad de la empresa fue altamente afectada durante el año 2022, período en el cual la empresa no solo presentó pérdidas netas, sino también un deterioro considerable de

su capital y activos, situación que, en parte, se corrigió en el año 2023 con la recuperación de utilidades, aunque sin lograr estabilizar completamente el rendimiento sobre el patrimonio.

Respecto a la relación entre las variables analizadas, los resultados de la prueba de correlación de Pearson permitieron observar que no existe una relación significativa entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad, dado que los valores de significancia fueron superiores a 0.05 tanto en su relación con el ROE como con el ROA. Sin embargo, se identificó una relación significativa entre el endeudamiento financiero y el ROE, con un coeficiente de correlación de -0.812 y un valor de significancia de 0.050, lo que indica una relación inversa fuerte, es decir, a mayor endeudamiento financiero, menor rentabilidad sobre el patrimonio. En cambio, la relación entre el endeudamiento financiero y el ROA no fue significativa, registrando un valor de correlación de -0.344 y una significancia de 0.504. Estos resultados permiten comprender que el deterioro de la rentabilidad patrimonial estuvo vinculado principalmente al incremento del endeudamiento financiero, afectando la estabilidad y percepción de la empresa durante el periodo analizado.

Los resultados fueron contrastados con los antecedentes de investigación. De esta forma, en función de los antecedentes internacionales, en relación al estudio realizado por Conforme y Zambrano en 2023 sobre la estructura de capital en el apalancamiento financiero de empresas farmacéuticas de Guayaquil, los resultados obtenidos en esta investigación presentan coincidencias parciales. Al igual que en el caso de las empresas farmacéuticas analizadas, Agrosacos del Sur EIRL presentó un alto nivel de apalancamiento, con valores como 3.30 en el segundo semestre de 2022 y cifras negativas en 2023 debido a la descapitalización. Sin embargo, mientras Conforme y Zambrano concluyeron que el nivel de deuda no afectaba directamente la rentabilidad, en el presente estudio se identificó que existe una relación inversa significativa entre el endeudamiento financiero y el ROE, con un coeficiente de correlación de -0.812 y una significancia de 0.050, lo que indica que el apalancamiento sí tuvo un impacto negativo en la rentabilidad patrimonial de

Agrosacos del Sur EIRL, mostrando una diferencia importante respecto a los hallazgos encontrados en Ecuador.

Respecto a la tesis elaborada por Coca en 2023 sobre el impacto del apalancamiento financiero en las cooperativas de ahorro y crédito de Tungurahua, existe cierta similitud con los resultados obtenidos en la presente investigación. Al igual que en el estudio realizado en las cooperativas, donde el análisis CAMEL permitió observar que un incremento del apalancamiento afectaba la solidez y rentabilidad de las organizaciones, en Agrosacos del Sur EIRL se evidenció que el incremento del endeudamiento financiero se asoció a una disminución en la rentabilidad sobre el patrimonio, comprobándose mediante la correlación de Pearson una relación inversa significativa. Asimismo, en ambos casos se reconoce que la estructura financiera se relaciona de forma directa en la estabilidad y desempeño de las entidades analizadas.

En relación al estudio de Restrepo en 2022 sobre el impacto del apalancamiento financiero en una empresa del sector textil de Colombia, se aprecia una coincidencia respecto a la importancia del control del nivel de endeudamiento. El presente estudio, al encontrar que el endeudamiento financiero y el ROE mantuvieron una relación inversa significativa, respalda la afirmación de que el apalancamiento debe ser cuidadosamente gestionado para evitar riesgos que afecten la generación de rentabilidad. Además, al igual que en el antecedente colombiano, se confirma que el crecimiento en los ingresos o en el tamaño de los activos no necesariamente se traduce en una mejora de la rentabilidad, ya que en Agrosacos del Sur EIRL, a pesar de registrar incrementos en los activos en algunos periodos, los niveles de rentabilidad continuaron siendo negativos.

Con relación al estudio realizado por Vásquez et al. en 2020 sobre el riesgo de liquidez, rentabilidad de acciones y apalancamiento en Chile, los hallazgos muestran diferencias en algunos aspectos. Mientras Vásquez et al. encontraron una correlación negativa entre la liquidez de las acciones y el apalancamiento, en el caso

de Agrosacos del Sur EIRL no se analizó directamente el riesgo de liquidez bursátil, sino el endeudamiento financiero general y su efecto sobre la rentabilidad. No obstante, en ambos estudios se identifica que un mayor nivel de apalancamiento está relacionado con un deterioro en los indicadores de rentabilidad, siendo consistente en términos de los efectos adversos de la deuda excesiva sobre el desempeño financiero de las organizaciones.

Así mismo, respecto al estudio de Álvarez en 2020 sobre el apalancamiento financiero en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, se observa una importante similitud con los resultados obtenidos en la presente investigación. Álvarez concluyó que un mal manejo del apalancamiento podía llevar a problemas de insolvencia, necesidad de nuevos aportes de capital o incluso cierre de operaciones, aspectos que también se reflejan en el análisis de Agrosacos del Sur EIRL, donde el capital propio pasó a ser negativo en 2023 y el ratio de deuda de capital presentó valores altamente alarmantes. Esta coincidencia refuerza la importancia de gestionar adecuadamente el nivel de endeudamiento para preservar la continuidad operativa y la salud financiera de las organizaciones.

Por otro lado, en tanto a los antecedentes nacionales, respecto a la tesis realizada por Saavedra y Capcha en 2024 sobre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., los resultados encontrados en la presente investigación presentan diferencias importantes. Mientras Saavedra y Capcha identificaron que el apalancamiento financiero era considerado un recurso positivo que apoyaba el logro de los objetivos estratégicos y contribuía a mantener buenos niveles de rentabilidad, en Agrosacos del Sur EIRL se constató que el incremento del endeudamiento financiero se relacionó de manera inversa con el ROE, con un coeficiente de -0.812 y un valor de significancia de 0.050, reflejando que en este caso el mayor apalancamiento afectó negativamente la rentabilidad patrimonial. Ello evidencia que el impacto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad puede variar de acuerdo a las condiciones internas de gestión y contexto financiero de cada organización.

En relación a la investigación de Salas en 2023 sobre la empresa Comercial Maderera Andina S.R.Ltda, los resultados presentan similitudes con el presente estudio. Salas concluyó que el apalancamiento financiero afectaba significativamente la rentabilidad de la empresa analizada, lo cual se asemeja a lo encontrado en Agrosacos del Sur EIRL, donde la relación inversa entre el endeudamiento financiero y el ROE fue estadísticamente significativa. De igual modo, en ambos casos se resalta que la dependencia excesiva de fuentes de financiamiento externo puede deteriorar la rentabilidad de las empresas, comprometiendo su sostenibilidad y capacidad de generar valor para sus propietarios.

Respecto a la tesis de Cabrel en 2023, en la cual se determinó que el apalancamiento financiero incidía significativamente en los ingresos de las empresas constructoras de Huaura, los resultados muestran puntos de coincidencia con el presente análisis. Si bien en la investigación de Cabrel se centró el análisis en los ingresos y en el presente trabajo en los ratios de rentabilidad ROE y ROA, en ambos casos se confirmó que el nivel de endeudamiento tiene efectos relevantes sobre los resultados financieros de las organizaciones. Esta coincidencia respalda la interpretación de que una estructura financiera basada en altos niveles de deuda puede impactar de manera significativa en la generación de beneficios, ya sea en ingresos o en rentabilidad patrimonial.

Respecto al estudio de Bambarén et al. en 2022 sobre empresas de transporte de carga pesada en Bellavista, los resultados presentan diferencias notables. En dicho antecedente se encontró una relación positiva y significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, con un coeficiente de correlación de +0.713, lo que implicaba que el endeudamiento controlado contribuía al incremento de la rentabilidad. En cambio, en Agrosacos del Sur EIRL, se identificó una relación inversa significativa entre el endeudamiento financiero y el ROE, lo que indica que en este caso el mayor nivel de deuda provocó una reducción en la rentabilidad

patrimonial. Esta diferencia resalta que el impacto del apalancamiento puede variar en función de la industria, el contexto operativo y la gestión financiera aplicada por cada empresa.

Finalmente, en relación al estudio de Portugal en 2024 sobre el apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de Laive S.A., los resultados presentan similitudes importantes. En la investigación de Portugal se encontró que el apalancamiento financiero se asoció significativamente en la rentabilidad general y en la rentabilidad sobre patrimonio, resultados que coinciden con los hallazgos de Agrosacos del Sur EIRL, donde se determinó una relación inversa fuerte y significativa entre el endeudamiento financiero y el ROE. Ambos estudios refuerzan la importancia de gestionar adecuadamente el nivel de apalancamiento, dado que su mal manejo puede afectar de manera directa los niveles de rentabilidad de las organizaciones analizadas.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

Primera

Se estableció que la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no es significativa, lo cual se demostró de acuerdo al valor de significancia mayor de 0.05 en la mayoría de las relaciones evaluadas, según la prueba de correlación de Pearson, donde los coeficientes obtenidos para la relación del ratio de deuda de capital con el ROE fueron de 0.047 y con el ROA de -0.535, mientras que el coeficiente de endeudamiento financiero respecto al ROA fue de -0.344. Solo en la relación del endeudamiento financiero con el ROE se evidenció una correlación inversa significativa, con un coeficiente de -0.812 y un valor de significancia de 0.050. Esta situación permite explicar que el apalancamiento financiero, compuesto por las dimensiones ratio de deuda de capital y endeudamiento financiero, y medido a través de los indicadores deuda total y capital propio en el primer caso, y deuda total y activos totales en el segundo, no mantiene en términos generales una asociación significativa con la rentabilidad, la cual fue medida mediante los indicadores retorno sobre el patrimonio (ROE) y retorno sobre los activos (ROA), siendo afectada principalmente cuando el endeudamiento supera niveles sostenibles y compromete la capacidad de generar beneficios sobre el patrimonio de la empresa.

Segunda

Se estableció que la relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, no es significativa, lo cual se demostró de acuerdo al valor de significancia mayor de 0.05, según la prueba de correlación de Pearson, donde el coeficiente de correlación con el ROE fue de 0.047 y con el ROA fue de -0.535, indicando relaciones muy

débiles y no significativas. Esta situación permite explicar que el ratio de deuda de capital, dimensionado a partir de los indicadores deuda total y capital propio, no mantiene una relación estadísticamente comprobada con los indicadores de rentabilidad analizados, dado que la variabilidad en la proporción de deuda frente al capital propio de la empresa no logró influir de manera consistente sobre la capacidad de generar retornos ni sobre el patrimonio ni sobre los activos de la organización en el periodo de estudio.

Tercera

Se estableció que la relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa en cuanto al ROE, lo cual se demostró de acuerdo al valor de significancia igual a 0.050 en la prueba de correlación de Pearson, donde se obtuvo un coeficiente de correlación de -0.812, demostrando una relación inversa fuerte, mientras que respecto al ROA, no se comprobó una relación significativa al registrarse un coeficiente de -0.344 con un valor de significancia de 0.504. Esta situación permite explicar que el ratio de endeudamiento, calculado a partir de los indicadores deuda total y activos totales, mantuvo una relación estadísticamente significativa únicamente con la rentabilidad sobre el patrimonio, afectando la rentabilidad de los socios de la empresa a medida que se incrementó el nivel de obligaciones financieras en relación a los activos, mientras que no se identificó un efecto relevante sobre la rentabilidad global de los activos gestionados.

Cuarta

Se establecieron los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, observándose que los valores del ROE fueron predominantemente negativos a partir del primer semestre de 2022, registrándose -55.05, -127.39, -36.33 y -70.72 en los periodos subsiguientes, mientras que los valores del ROA fueron negativos únicamente en el año 2022, con cifras de -40.93 y -42.11, retornando a valores positivos de 5.64 y 3.96 durante 2023. Esta situación permite explicar que la rentabilidad patrimonial

de la empresa se vio afectada de manera persistente a partir del 2022, producto del deterioro del capital propio generado por los niveles elevados de endeudamiento y las pérdidas netas registradas, mientras que la rentabilidad sobre los activos, si bien presentó una afectación temporal en el mismo periodo, logró recuperarse posteriormente con la mejora en la generación de utilidades y la estabilización parcial del volumen de activos.

6.2. Recomendaciones

Primera

Al Gerente General de Agrosacos del Sur E.I.R.L. se le recomienda fortalecer la estructura financiera de la empresa mediante la implementación de una política de control del apalancamiento, estableciendo límites máximos de endeudamiento interno que permitan preservar la estabilidad patrimonial, para lo cual puede solicitar asesoría especializada a través de la Cámara de Comercio de Tacna o del Colegio de Contadores de Tacna, instituciones que ofrecen programas de asesoría y capacitación financiera para pequeñas y medianas empresas.

Segunda

Al Gerente General de Agrosacos del Sur E.I.R.L. se recomienda que revise de forma conjunta la política de financiamiento basada en deuda de la empresa, priorizando la obtención de capital propio o alternativas de financiamiento menos riesgosas, como fondos concursables o alianzas estratégicas, para lo cual puede recurrir a programas de apoyo financiero ofrecidos por el Ministerio de la Producción o por la plataforma de Innóvate Perú, que fomentan el fortalecimiento del capital empresarial a través de iniciativas de cofinanciamiento y asistencia técnica.

Tercera

Al Gerente General de Agrosacos del Sur E.I.R.L. se recomienda que adopte medidas inmediatas para reducir el nivel de endeudamiento financiero de la empresa, especialmente en lo relacionado con obligaciones que superen el valor de los activos, para lo cual puede gestionar programas de reestructuración de deudas o buscar líneas de financiamiento con mejores condiciones a través de instituciones como Cofide o mediante asesoría del Programa de Financiamiento Empresarial de la Asociación de Bancos del Perú, entidades que ofrecen alternativas de refinanciamiento y apoyo en la optimización del perfil financiero.

Cuarta

Al Gerente General de Agrosacos del Sur E.I.R.L. se recomienda realizar un monitoreo semestral de los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, considerando un sistema de alerta temprana que permita actuar de manera preventiva frente a caídas sostenidas de estos indicadores, para lo cual puede solicitar el acompañamiento de entidades especializadas como la Asociación de Gremios Productores Agrarios del Perú (AGAP) o del propio Ministerio de Economía y Finanzas a través de sus programas de capacitación y asistencia en gestión empresarial, fortaleciendo así la toma de decisiones financieras orientadas a mejorar la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez, A. (2020). *Apalancamiento financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala*. Universidad Panamericana. Guatemala.
- Bambarén, I. (2022). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de Bellavista - 2021*. Universidad Continental. Lima.
- BCRP. (2024). *Reporte de Estabilidad Financiera - Noviembre 2024*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reportes-de-estabilidad-financiera/ref-noviembre-2024.html>
- Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2011). *Principles of Corporate Finance. 10th Edition*. McGraw-Hill/Irwin.
- Brigham, E. y Ehrhardt, M. (2013). *Financial Management: Theory & Practice*. Cengage Learning.
- Brigham, E. y Ehrhardt, M. (2013). *Financial Management: Theory & Practice*. Cengage Learning.
- Brigham, E. y Houston, J. (2018). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Cabrel, J. (2023). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huaura 2022*. Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho.
- Coca, V. (2023). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua*. Universidad Técnica de Ambato. Ecuador.
- Conforme, M. y Zambrano, J. (2023). Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas farmacéuticas de Guayaquil, Ecuador. *Revista Universidad y Sociedad. Ecuador*, 15(2), 467-474.
- Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. John Wiley & Sons.

- Durán, M. (2019). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., año 2010-2017*. Universidad Privada de Tacna.
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Pearson.
- Hernández-Sampieri, R. y Mendoza, C. (2019). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Mc Graw Hill Education. doi:SBN: 978-1-4562-6096-5
- Iannotta, G., Nocera, G. y Sironi, A. (2007). Ownership structure, risk and performance in the European banking industry. *Journal of Banking & Finance*, 31(7), 2127-2149.
- Kaplan, R. y Atkinson, A. (1998). *Advanced Management Accounting*. Prentice Hall.
- Kaplan, R. y Norton, D. (1996). *The Balanced Scorecard: Translating Strategy into Action*. Harvard Business School Press.
- Myers, S. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.
- Petty, R., Titman, S., Keown, A., Martin, J., Scott, D. y Martin, P. (2015). *Financial management: Principles and applications*. Pearson Education Australia.
- Portugal, E. (2024). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Laive S.A, periodo 2015 - 2023* . Universidad Privada de Tacna.
- Restrepo, S. (2022). *Apalancamiento financiero y su impacto en una empresa del sector textil y de la confección en Colombia*. Universidad EAFIT.
- Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2013). *Finanzas corporativas. 10ª edición*. McGraw-Hill.
- Saavedra, Y. y Capcha, L. (2024). *Apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023*. Universidad Continental.
- Salas, P. (2023). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad en la Empresa Comercial Maderera Andina S.R. Ltda, Lurín-Lima, 2022* . Universidad Privada San Juan Bautista.

- Stern, J., Stewart III, B. y Chew Jr., D. (1995). The EVA® Financial System. *Journal of Applied Corporate Finance*, 8(2), 32-46.
- Sundaram, A. y Yermack, D. (2007). Pay me later: Inside debt and its role in managerial compensation. *Journal of Finance*, 62(4), 1551-1588.
- Vásquez, F., Pape, H. y Ireta, J. (2020). *Riesgo de liquidez, rentabilidad de acciones y apalancamiento en Chile*. Universidad Mayor. Chile. Obtenido de <http://hdl.handle.net/11619/3985>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

TÍTULO: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA AGROSACOS DEL SUR EIRL DE TACNA, 2021-2023

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADORES	INSTRUMENTOS
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variable independiente:			Ficha de registro
¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?	Establecer la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.	La relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.	Apalancamiento financiero	Ratio de deuda de capital	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Propio}}$	
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		Endeudamiento financiero	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	
¿Cuál es la relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?	Establecer la relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.	La relación entre el ratio de deuda de capital y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.	Rentabilidad empresarial	ROE	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capital Propio}} \times 100$	
¿Cuál es la relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?	Establecer la relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.	La relación entre el ratio de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, es significativa.		ROA	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales}} \times 100$	
¿Cuáles son los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023?	Establecer los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023.	Los valores de los ratios de rentabilidad ROA y ROE de la empresa Agrosacos del Sur EIRL de Tacna, 2021 – 2023, son negativos.				

Anexo 2: Instrumentos de recolección de datos

Ficha de registro

VARIABLES	APALANCAMIENTO FINANCIERO		RENTABILIDAD	
	Año 2021	Dimensión 01. Ratio de deuda de capital (S/)	Dimensión 02. Endeudamiento financiero (S/)	Dimensión 01. ROE
Semestre I				
Semestre II				
Año 2022	Dimensión 01. Ratio de deuda de capital (S/)	Dimensión 02. Endeudamiento financiero (S/)	Dimensión 01. ROE	Dimensión 02. ROA
Semestre I				
Semestre II				
Año 2023	Dimensión 01. Ratio de deuda de capital (S/)	Dimensión 02. Endeudamiento financiero (S/)	Dimensión 01. ROE	Dimensión 02. ROA
Semestre I				
Semestre II				

Anexo 3: Declaración jurada de autorización

Yo, **Cristian Dani Ticona Ccapa**, identificado con DNI. N° **74875634** de la Facultad de Contabilidad y Finanzas de la Universidad Latinoamericana CIMA declaro bajo juramento, autorizar, en mérito a la Resolución del Consejo Directivo N° 033-2016-SUNEDU/CD del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar Grados Académicos y Títulos Profesionales, registrar mi trabajo de investigación para optar el: Grado de Contador Publico

- a) **Acceso abierto**; tiene la característica de ser público y accesible al documento a texto completo por cualquier tipo de usuario que consulte el repositorio.
- b) **Acceso restringido**; solo permite el acceso al registro del metadato con información básica, mas no al texto completo, ocurre cuando el autor de la información expresamente no autoriza su difusión.

En caso que el autor del trabajo de investigación elija la opción restringida, se colgará únicamente los datos del autor y el resumen del trabajo de investigación.



CRISTIAN DANI TICONA CCAPA

Anexo 4: Declaración jurada de autoría

Yo, **Cristian Dani Ticona Ccapa**, identificado con DNI° **74875634**, egresado de la carrera de Contabilidad y Finanzas declaro bajo juramento ser autor del Trabajo de Investigación denominado: **EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA AGROSACOS DEL SUR EIRL DE TACNA, 2021-2023**. Además de ser un trabajo original, de acuerdo a los requisitos establecidos en el artículo pertinente del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Latinoamericana CIMA.



CRISTIAN DANI TICONA CCAPA

Anexo 5: Base de datos

Año	Periodo	Ratio de deuda de capital			Endeudamiento financiero			ROE			ROA		
		Deuda Total	Capital Propio	Ratio de deuda de capital	Deuda Total	Activos Totales	Endeudamiento financiero	Beneficio Neto	Capital Propio	ROE	Beneficio Neto	Activos Totales	ROA
2021	1er semestre	0.00	130716.00	0.00	0.00	137449.00	0.00	6732.90	130716.00	5.15	6732.90	137449.00	4.90
2021	2do semestre	5120.00	137449.00	0.04	5120.00	149597.00	0.03	7028.10	137449.00	5.11	7028.10	149597.00	4.70
2022	1er semestre	129393.00	144477.00	0.90	129393.00	194334.00	0.67	-79536.00	144477.00	-55.05	-79536.00	194334.00	-40.93
2022	2do semestre	214247.00	64941.00	3.30	214247.00	196460.00	1.09	-82728.00	64941.00	-127.39	-82728.00	196460.00	-42.11
2023	1er semestre	125962.00	-17787.00	-7.08	125962.00	114638.00	1.10	6462.90	-17787.00	-36.33	6462.90	114638.00	5.64
2023	2do semestre	205658.00	-11324.00	-18.16	205658.00	202342.00	1.02	8008.20	-11324.00	-70.72	8008.20	202342.00	3.96

Anexo 6: Solicitud a la entidad para efectuar el trabajo de campo**AGROSACOS DEL SUR****Empresa Individual de Responsabilidad Limitada**ASOC C SNT ROSA LIMA PTO MZA. E LOTE. 04P.MELENDZ, TACNA - TACNA
ear1976@hotmail.com

Contacto: (52) – 950281198

Tacna, 25 de marzo de 2025

Señor:

CRISTIAN DANI TICONA CCAPA

Bachiller de Contabilidad y finanzas

De acuerdo a la solicitud por usted le informamos que estamos presto a brindarle la información general, de la parte contable de la empresa AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L., para que pueda realizar su trabajo de investigación.

Cordialmente;

AGROSACOS DEL SUR EIRL.
RUC 20601433568
.....
Freddy Ticona Huanacuni
GERENTE
FREDDY T. HUANCUNI
Gerente

**SOLICITO: Permiso para realizar trabajo
de investigación**

Tacna, 21 de marzo de 2025

SEÑOR: TICONA HUANACUNI FREDDY

TITULAR GERENTE DE LA EMPRESA AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L

Yo, **CRISTIAN DANI TICONA CCAPA**,
identificado con DNI N° 74875634 con
domicilio Las Américas II Mz x lte 15, Tacna -
Gregorio Albarracín Lanchipa; ante usted con el
debido respeto me presento y expongo:

Que, habiendo terminado la carrera de
Contabilidad y Finanzas en la Universidad Latinoamericana Cima, es de mi interés
solicitarle cordialmente a usted el permiso para realizar mi trabajo de investigación
titulada **“EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L DE
TACNA, 2021-2023”**

POR LO EXPUESTO:

Ruego a usted señor, le agradeceré acceder mi solicitud por ser de mucha urgencia y
justicia que espero alcanzar.



TICONA CCAPA CRISTIAN DANI
DNI N° 74875634

AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021
(expresado en soles)

ACTIVO	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE	PASIVO	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Efectivos y Equivalente de Efectivos	4,233.00	16,826.00	Sobregiros bancarios		
Cuentas por cobrar comerciales - terceros			Tributos contraprestaciones y aportes		
Cuentas por cobrar diversas - terceros			Remuneraciones y participaciones por pagar		
Servicios y otros contratados por anticipado			Cuentas por pagar comerciales - terceros	0.00	5,120.00
Mercaderías	125,463.00	129,845.00	Cuentas por pagar a Accionistas, direct. y Gerentes		
Productos Terminados			Cuentas por pagar diversas - terceros		
Productos en proceso					
Materias Primas					
Envases y Embalajes			Total, Pasivo Corriente	0.00	5,120.00
Existencias por recibir					
Activo Diferido			Pasivo No Corriente		
Otros activos corrientes	7,753.00	2,926.00	Obligaciones financieras	0.00	0.00
Total, Activo Corriente	137,449.00	149,597.00	Total, Pasivo No Corriente	0.00	0.00
Activo No Corriente			Total, Pasivo	0.00	5,120.00
Inversiones mobiliarias					
Activos Adquiridos en arrendamiento financiero					
Inmuebles Maquinaria y Equipo			PATRIMONIO		
Intangibles			Capital Social	10,000.00	10,000.00
Depreciación, Amortización y agotamiento acum.			Reserva legal		
Total, Activo No Corriente	0.00	0.00	Resultados Acumulados	120,716.00	127,449.00
			Resultados del Ejercicio	6,733.00	7,028.00
			Total, Patrimonio	137,449.00	144,477.00
TOTAL, ACTIVO	137,449.00	149,597.00	TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	137,449.00	149,597.00

AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2021

(expresado en soles)

	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE
VENTAS	217,165.00	226,616.00
	-209,684.00	-218,807.00
(-) COSTO DE VENTAS		
RESULTADO BRUTO - UTILIDAD	7,481.00	7,809.00
GASTOS OPERACIONALES		
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION		
(-) GASTOS DE VENTA		
RESULTADO DE OPERACIÓN - UTILIDAD	7,481.00	7,809.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
(-) GASTOS FINANCIEROS		
(-) GASTOS EXCEPCIONALES		
(+) INGRESOS DIVERSOS		
(+) OTROS INGRESOS		
(-) OTROS GASTOS		
REI DEL EJERCICIO		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO. - UTILIDAD	7,481.00	7,809.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	748.10	780.90
RESULTADO DEL EJERCICIO - UTILIDAD	6,732.90	7,028.10

AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022
(expresado en soles)

ACTIVO	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE	PASIVO	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Efectivos y Equivalente de Efectivos	1,567.00	1,018.00	Sobregiros bancarios		
Cuentas por cobrar comerciales - terceros			Tributos contraprestaciones y aportes		
Cuentas por cobrar diversas - terceros			Remuneraciones y participaciones por pagar		
Servicios y otros contratados por anticipado			Cuentas por pagar comerciales - terceros	97,045.00	171,398.00
Mercaderías	189,841.00	194,540.00	Cuentas por pagar a Accionistas, direct. y Gerentes		
Productos Terminados			Cuentas por pagar diversas - terceros		
Productos en proceso					
Materias Primas					
Envases y Embalajes			Total, Pasivo Corriente	97,045.00	171,398.00
Existencias por recibir					
Activo Diferido			Pasivo No Corriente		
Otros activos corrientes	2,926.00	902.00	Obligaciones financieras	32,348.00	42,849.00
Total, Activo Corriente	194,334.00	196,460.00	Total, Pasivo No Corriente	32,348.00	42,849.00
Activo No Corriente			Total, Pasivo	129,393.00	214,247.00
Inversiones mobiliarias					
Activos Adquiridos en arrendamiento financiero					
Inmuebles Maquinaria y Equipo			PATRIMONIO		
Intangibles			Capital Social	10,000.00	10,000.00
Depreciación, Amortización y agotamiento acum.			Reserva legal		
Total, Activo No Corriente	0.00	0.00	Resultados Acumulados	134,477.00	134,477.00
			Resultados negativos		79,536.00
			Resultados del Ejercicio	-79,536.00	-82,728.00
			Total, Patrimonio	64,941.00	-17,787.00
TOTAL, ACTIVO	194,334.00	196,460.00	TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	194,334.00	196,460.00

AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2022

(expresado en soles)

	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE
VENTAS	226,152.00	230,884.00
	-305,688.00	-313,612.00
(-) COSTO DE VENTAS		
RESULTADO BRUTO - UTILIDAD	-79,536.00	-82,728.00
GASTOS OPERACIONALES		
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION		
(-) GASTOS DE VENTA		
RESULTADO DE OPERACION - UTILIDAD	-79,536.00	-82,728.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
(-) GASTOS FINANCIEROS		
(-) GASTOS EXCEPCIONALES		
(+) INGRESOS DIVERSOS		
(+) OTROS INGRESOS		
(-) OTROS GASTOS		
REI DEL EJERCICIO		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO. - UTILIDAD	-79,536.00	-82,728.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA		
RESULTADO DEL EJERCICIO - UTILIDAD	-79,536.00	-82,728.00

AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023
(expresado en soles)

ACTIVO	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE	PASIVO	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Efectivos y Equivalente de Efectivos	756.00	746.00	Sobregiros bancarios		
Cuentas por cobrar comerciales - terceros			Tributos contraprestaciones y aportes		
Cuentas por cobrar diversas - terceros			Remuneraciones y participaciones por pagar		
Servicios y otros contratados por anticipado			Cuentas por pagar comerciales - terceros	88,173.00	174,809.00
Mercaderías	76,578.00	97,358.00	Cuentas por pagar a Accionistas, direct. y Gerentes		
Productos Terminados			Cuentas por pagar diversas - terceros		
Productos en proceso					
Materias Primas					
Envases y Embalajes			Total, Pasivo Corriente	88,173.00	174,809.00
Existencias por recibir					
Activo Diferido			Pasivo No Corriente		
Otros activos corrientes	37,304.00	104,238.00	Obligaciones financieras	37,789.00	30,849.00
Total, Activo Corriente	114,638.00	202,342.00	Total, Pasivo No Corriente	37,789.00	30,849.00
Activo No Corriente			Total, Pasivo	125,962.00	205,658.00
Inversiones mobiliarias					
Activos Adquiridos en arrendamiento financiero					
Inmuebles Maquinaria y Equipo			PATRIMONIO		
Intangibles			Capital Social	10,000.00	10,000.00
Depreciación, Amortización y agotamiento acum.			Reserva legal		
Total, Activo No Corriente	0.00	0.00	Resultados Acumulados		6,463.00
			Resultados negativos	27,787.00	27,787.00
			Resultados del Ejercicio	6,463.00	8,008.00
			Total, Patrimonio	-11,324.00	-3,316.00
TOTAL, ACTIVO	114,638.00	202,342.00	TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	114,638.00	202,342.00

AGROSACOS DEL SUR E.I.R.L.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2023

(expresado en soles)

	ISEM ESTRE	IISEM ESTRE
VENTAS	198,773.00	246,289.00
(-) COSTO DE VENTAS	-191,592.00	-237,391.00
RESULTADO BRUTO - UTILIDAD	7,181.00	8,898.00
GASTOS OPERACIONALES		
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION		
(-) GASTOS DE VENTA		
RESULTADO DE OPERACIÓN - UTILIDAD	7,181.00	8,898.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
(-) GASTOS FINANCIEROS		
(-) GASTOS EXCEPCIONALES		
(+) INGRESOS DIVERSOS		
(+) OTROS INGRESOS		
(-) OTROS GASTOS		
REI DEL EJERCICIO		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO - UTILIDAD	7,181.00	8,898.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	718.10	889.80
RESULTADO DEL EJERCICIO - UTILIDAD	6,462.90	8,008.20