

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



“EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA KAFFEE PERÚ G1 S.A.C. PERIODO 2015 - 2019”

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

EDITH ROXANA, HUAMANI SALAZAR

ADRIANA MERCEDES, RIVERA PANIURA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Edith Huamani Salazar".

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Adriana Rivera Paniura".

Callao, 2021

PERÚ

“EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA
KAFFEE PERÚ G1 S.A.C. PERIODO 2015 - 2019”

EDITH ROXANA, HUAMANI SALAZAR
ADRIANA MERCEDES, RIVERA PANIURA

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

MIEMBROS DEL JURADO:

Dr. CÉSAR AUGUSTO RUIZ RIVERA : PRESIDENTE
Mg. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN : SECRETARIA
Dr. HUMBERTO RÚBEN HUANCA CALLASACA : VOCAL
Mg. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN : MIEMBRO SUPLENTE

ASESOR: Lic. HERNÁN TEOBALDO FERNÁNDEZ ROJAS

Nº de Libro: 1

Nº de Folio: 53

Nº de Acta de sustentación: 005

Fecha de Aprobación de Tesis: 27 de abril del 2021

DEDICATORIA

A Dios por darnos las fuerzas necesarias para el desarrollo de esta investigación, a nuestros padres, hermanos y a todas las personas especiales por el apoyo constante para poder cumplir nuestros objetivos profesionales.

AGRADECIMIENTO

A nuestras familias, por sus palabras de ánimo, por su respaldo incondicional y por su apoyo constante en la realización de nuestras metas.

A nuestra alma máter, la Universidad Nacional del Callao, por darnos todas las herramientas necesarias para poder desarrollarnos en el ámbito profesional.

A nuestros profesores, por compartirnos sus conocimientos durante toda la etapa universitaria y por motivarnos a desarrollarnos profesionalmente.

A nuestro asesor el Lic. Hernán Teobaldo Fernández Rojas, quien nos apoyó en la elaboración de esta tesis.

Agradecemos de manera especial a la Empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C., por compartirnos su información financiera para la realización de nuestra tesis.

ÍNDICE

CARÁTULA	I
HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO	V
DEDICATORIA	VI
AGRADECIMIENTO	VII
ÍNDICE	1
TABLAS DE CONTENIDO	4
TABLAS DE GRÁFICOS	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
1.1 Descripción de la realidad problemática	9
1.2 Formulación del problema	11
1.2.1 Problema general	11
1.2.2 Problemas específicos.....	12
1.3 Objetivos.....	12
1.3.1 Objetivo general.....	12
1.3.2 Objetivos específicos.....	12
1.4 Limitantes de la investigación	12
1.4.1 Teórica.....	12
1.4.2 Temporal	13
1.4.3 Espacial	13
II. MARCO TEÓRICO	14
2.1 Antecedentes.....	14
2.1.1 Internacional	14
2.1.2 Nacional.....	17

2.2	Bases teóricas	19
2.2.1	Apalancamiento	19
2.2.2	Rentabilidad.....	22
2.2.3	Marco legal	25
2.3	Conceptual.....	30
2.3.1	Apalancamiento	31
2.3.2	Rentabilidad.....	44
2.4	Definición de términos básicos	55
III.	HIPÓTESIS Y VARIABLES	59
3.1	Hipótesis	59
3.1.1	Hipótesis general	59
3.1.2	Hipótesis específicas	59
3.2	Definición conceptual de variables.....	59
3.2.1	Operacionalización de variables	61
IV.	DISEÑO METODOLÓGICO	62
4.1	Tipo y diseño de investigación	62
4.1.1	Tipo.....	62
4.1.2	Diseño	63
4.2	Método de investigación	65
4.3	Población y muestra	65
4.3.1	Población	65
4.3.2	Muestra.....	66
4.4	Lugar de estudio y periodo desarrollado.....	66
4.5	Técnicas e instrumentos para la recolección de la información	66
4.5.1	Técnicas	66
4.5.2	Instrumentos.....	67
4.6	Análisis y procesamiento de datos	68
4.6.1	Análisis de datos.....	68
4.6.2	Procesamiento de datos	68
V.	RESULTADOS	69

5.1	Resultados descriptivos	69
5.2	Resultados inferenciales	85
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	94
6.1	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.....	94
6.2	Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	100
6.3	Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes	103
	CONCLUSIONES	105
	RECOMENDACIONES.....	106
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	107
	ANEXOS	115

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1: Estructura del capital en razón del periodo 2015 al 2019.....	69
Tabla 2: Rentabilidad del activo (ROA) en porcentaje del periodo 2015 al 2019	71
Tabla 3: Estructura del capital y Rentabilidad del activo (ROA) en razón del periodo 2015 al 2019	72
Tabla 4: Endeudamiento del activo en razón del periodo 2015 al 2019.....	74
Tabla 5: Rendimiento del capital (ROE) en porcentaje del periodo 2015 al 2019	75
Tabla 6: Endeudamiento del activo y el Rendimiento del capital (ROE) en razón del periodo 2015 al 2019.....	76
Tabla 7: Endeudamiento del activo fijo en razón del periodo 2015 al 2019	77
Tabla 8: Endeudamiento del activo fijo y el Rendimiento del capital (ROE) en razón del periodo 2015 al 2019.....	78
Tabla 9: Razón de cobertura de interés en razón del periodo 2015 al 2019....	80
Tabla 10: Razón de cobertura de interés y el Rendimiento del capital (ROE) en razón del periodo 2015 al 2019.....	81
Tabla 11: Promedio de ratios de Apalancamiento en razón del periodo 2015 al 2019	82
Tabla 12: Promedio de ratios de Rentabilidad en porcentaje del periodo 2015 al 2019	83
Tabla 13: Promedio de ratios de Apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad en razón del periodo 2015 al 2019	84
Tabla 14: Prueba de normalidad de ratio de Estructura del capital y Rentabilidad del activo	86
Tabla 15: Correlación del Ratio de estructura del capital y Rentabilidad del activo (ROA)	87
Tabla 16: Prueba de normalidad de Ratio de endeudamiento del activo y rendimiento del capital (ROE)	89
Tabla 17: Correlación del Ratio de endeudamiento del activo y Rendimiento del capital (ROE).....	89
Tabla 18: Prueba de normalidad de Promedio de ratios de apalancamiento y Promedio de ratios de rentabilidad.....	91
Tabla 19: Correlación del Promedio de ratios de apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad.....	92

TABLAS DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Variación de la Estructura del Capital del periodo 2015 al 2019	70
Gráfico 2: Variación de la Rentabilidad del Activo del periodo 2015 al 2019 ...	71
Gráfico 3: Variación de la Estructura del Capital y de la Rentabilidad del Activo del periodo 2015 al 2019.....	72
Gráfico 4: Variación del Endeudamiento del Activo del periodo 2015 al 2019 .	74
Gráfico 5: Variación del rendimiento del capital (ROE) del periodo 2015 al 2019	75
Gráfico 6: Variación del Endeudamiento del Activo y del Rendimiento del Capital (ROE) del periodo 2015 al 2019.....	76
Gráfico 7: Variación de endeudamiento del activo fijo del periodo 2015 al 2019	78
Gráfico 8: Variación del Endeudamiento del Activo Fijo y del Rendimiento del Capital (ROE) del periodo 2015 al 2019	79
Gráfico 9: Variación de la razón de cobertura de interés del periodo 2015 al 2019	80
Gráfico 10: Variación de la Razón de cobertura de interés y del Rendimiento del Capital (ROE) del periodo 2015 al 2019	81
Gráfico 11: Variación del Promedio de ratios de Apalancamiento del periodo 2015 al 2019	83
Gráfico 12: Variación del Promedio de ratios de Rentabilidad del periodo 2015 al 2019	84
Gráfico 13: Variación del Promedio de ratios de apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad del periodo 2015 al 2019	85
Gráfico 14: Relación de estructura del capital y la rentabilidad de activos (ROA), datos recabados por el autor, de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C	87
Gráfico 15: Relación de endeudamiento del activo y rendimiento de capital (ROE), datos recabados por el autor, de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C	90
Gráfico 16: Relación del Promedio de ratios de apalancamiento y Promedio de ratios de rentabilidad, datos recabados por el autor, de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C	93

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado: “El Apalancamiento y la Rentabilidad en la Empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C., Período 2015-2019”, se planteó como objetivo general determinar la influencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa.

Para ello, la metodología que se utilizó fue de tipo aplicada, nivel explicativo, alcance correlacional con un diseño no experimental y longitudinal, la técnica empleada fue la recopilación documental y su instrumento fue la guía de análisis documental, utilizando como fuente de información a los estados financieros de la empresa del año 2015 al año 2019.

En la presente tesis a través de sus resultados descriptivos con la interpretación de los ratios financieras, con la comparación de las tablas y de los gráficos y con los resultados inferenciales a través de la prueba estadística del coeficiente de correlación de Pearson, se obtuvo que el apalancamiento se relaciona con la rentabilidad de la empresa. En conclusión, queda demostrado que el apalancamiento influyó favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C. de los años 2015 al 2019.

Palabras Claves:

APALANCAMIENTO, RENTABILIDAD, FINANCIAMIENTO.

ABSTRACT

The present research work entitled: "Leverage and Profitability in the Company KAFFEE PERU G1 S.A.C., Period 2015-2019", set out as a general objective to determine the influence of leverage on the profitability of the company.

For this, the methodology that was used was of the applied type, explanatory level, correlational scope with a non-experimental and longitudinal design, the technique used was the documentary compilation and its instrument was the document analysis guide, using as a source of information the financial statements of the company from 2015 to 2019.

In the present thesis, through its descriptive results with the interpretation of the financial ratios, with the comparison of the tables and graphs and with the inferential results through the statistical test of the Pearson correlation coefficient, it was obtained that the Leverage is related to the profitability of the business. In conclusion, it is demonstrated that the leverage favorably influenced the profitability of the company KAFFEE PERU G1 S.A.C. from the years 2015 to 2019.

Keywords:

LEVERAGE, PROFITABILITY, FINANCING

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado: “El Apalancamiento y la Rentabilidad en la Empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C., Período 2015-2019”, tiene como objetivo general determinar la influencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa.

La empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C cada año busca aumentar los índices de su rentabilidad, sin embargo, el resultado no es el esperado para los socios, una de las razones es apalancarse, con la finalidad de obtener fondos para continuar con su proceso productivo, tales como: comprar mercadería, cubrir con los costos de exportación, comprar maquinarias y realizar los pagos necesarios para que la empresa siga en marcha.

En este sentido, la empresa no planifica si es recomendable o no apalancarse, tampoco determina el nivel aceptable del riesgo financiero o cómo les impacta en el crecimiento de su rendimiento.

Los resultados alcanzados con la comprobación de la hipótesis determinaron que el apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa.

El desarrollo de la tesis se realizó según lo establecido por la Directiva 013-2018-R PROTOCOLOS DE PROYECTO e INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN DE PREGRADO, POSGRADO, DOCENTES, EQUIPOS, CENTROS e INSTITUTOS DE INVESTIGACIÓN.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

En el mundo de los negocios, frecuentemente al inicio de cada año las empresas planifican y organizan sus actividades con la finalidad de cumplir sus objetivos, dentro de ellos, el principal es la obtención de rentabilidad. De esta manera, después de evaluar y analizar sus estados financieros, buscan alternativas para llevar a cabo sus inversiones, una de las opciones que emplean sin poner en riesgo la liquidez de la compañía y aumentar su capital de trabajo es por medio del apalancamiento.

Desde la perspectiva, es importante destacar el efecto del apalancamiento según Massons (2014):

El término apalancamiento es prácticamente sinónimo de “endeudamiento” y si recibe este nombre es por el efecto de posible “palanca” que puede jugar el crédito al posibilitar determinadas inversiones que los recursos de capital propio por si solos no hubieran podido financiar (p. 153).

Por otra parte, para la rentabilidad, su importancia está en el análisis beneficio-costos siendo determinante para las metas y objetivos que la empresa se proponga alcanzar, evaluando los riesgos que se presenten en el camino y brindando seguridad con buena planificación y proyección.

Esto apoya, lo que señala Sánchez (2002) :

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o

solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica (p. 2).

En este sentido, para nuestra investigación analizamos una empresa que integra a las regiones productoras de café a nivel nacional, la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, ubicada en la zona central del Perú, región JUNÍN, provincia CHANCHAMAYO, distrito PERENÉ, quien inició sus operaciones en el año 2015 y se dedica a la actividad de comercio exterior: exportador, el producto que exporta es el café en grano verde, sin tostar y sin descafeinar. Los países en donde exportan son: Estados Unidos, Alemania y Suiza. Asimismo, cuenta con el Sello de Certificación de Comercio Justo FAIRTRADE, este sello permite a los consumidores ayudar a los productores, garantizando un impacto positivo en esta cadena comercial.

La empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C cada año busca aumentar los índices de su rentabilidad, sin embargo, el resultado no es el esperado para los socios, una de las razones es porque se apalanca; esto se origina cuando la empresa cierra sus solicitudes de pedidos de exportación con sus clientes mediante contratos, del cual, una vez confirmado la recepción del producto el cliente desembolsa el pago en un tiempo aproximado de un mes, lo cual no les permite obtener los recursos monetarios de forma inmediata. Además, para atender los pedidos, requiere de una alta inversión que supera su efectivo disponible. Por ello, para manejar esta situación, la empresa viene apalancándose, como una estrategia o táctica, que les permite obtener los fondos necesarios para la compra de mercadería (café pergamino), para la adquisición de maquinarias que se emplean en el proceso productivo, así como para cubrir con todos los gastos relacionados a la exportación del producto.

Se evaluaron los ratios financieros desde el año 2015 al 2019, dentro de ellos: el promedio de ratios de apalancamiento y el promedio de los ratios de rentabilidad, para el año 2016 aumentó el promedio de ratios de

apalancamiento pero decreció ligeramente el promedio de los ratios de rentabilidad. Sin embargo, para el año 2017 presenta un punto de quiebre, donde el promedio de ratios de apalancamiento y el promedio de los ratios de rentabilidad decrecen. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera lenta el promedio de ratios de apalancamiento y el promedio de los ratios de rentabilidad.

Cabe resaltar que en el año 2017 presentó un punto de quiebre debido a que el precio internacional del café disminuyó en comparación de los años 2015 y 2016. Por ello a pesar de que la empresa presentó un aumento en el número de sus ventas, el monto total de los ingresos no fueron los esperados, además el costo de ventas representó el 91% del total de las ventas, generando que su margen de utilidad y la rentabilidad fueran menores en comparación de los años 2015 y 2016.

Después de lo sucedido en el año 2017, en los años 2018 y 2019, la empresa fue mejorando su nivel de apalancamiento, lo que les generó una recuperación y un crecimiento de su rentabilidad en el año 2018 y 2019 respectivamente.

Finalmente, por los resultados obtenidos, notamos que la empresa se apalancó para continuar con su proceso productivo y permanecer en el sector exportador de café. En consecuencia, la aplicación del apalancamiento influyó favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿De qué manera el apalancamiento influye en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019?

1.2.2 Problemas específicos

- ¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019?
- ¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Determinar la influencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.
- Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

1.4 Limitantes de la investigación

1.4.1 Teórica

En la presente tesis se investigó dos variables, la variable independiente el apalancamiento y la variable dependiente la rentabilidad.

1.4.2 Temporal

En la tesis se analizó los períodos del año 2015 al año 2019, debido que la empresa en estudio, nos autorizó y brindó la información de esos años, los cuales tuvieron información significativa con respecto a nuestro estudio.

1.4.3 Espacial

La entidad de estudio de la cual se empleó su información económica – financiera para el desarrollo de la tesis, es la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, ubicada en la región JUNÍN, provincia CHANCHAMAYO, distrito PERENÉ.

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1 Internacional

Bajaña (2017) tuvo como objetivo: “Identificar las ventajas y desventajas del apalancamiento financiero dentro de una organización para determinar el riesgo al que se expone la misma” (p. 17). Lo cual conllevó a la siguiente conclusión:

Es importante destacar los beneficios que ha generado el uso del apalancamiento financiero en la empresa Ecuador Overseas C. A. puesto que le ha permitido mantenerse en el mercado ecuatoriano como una empresa líder en la comercialización y representación de marcas internacionales de alta tecnología médica, considerando que los equipos son de valores elevados, sus principales directivos justifican el uso de este recurso financiero para financiar estos proyectos sin sacrificar la liquidez de la compañía. Son conscientes de las graves consecuencias que traería consigo el escaso análisis o recurrir excesivamente a préstamos bancarios (p. 92).

Esta tesis de la autora Bajaña nos ayudó a demostrar que el uso del apalancamiento financiero en las empresas generó un crecimiento y posicionamiento en el mercado, porque al no utilizar sus fondos propios sino al financiarse, continuó con su proceso del negocio entre ellos: sus proyectos de adquisición, comercialización, de esta manera, obtuvieron las utilidades esperadas.

Berrezueta y Suárez (2019) tuvieron como objetivo: “Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil” (p. 10). Lo cual les conllevó a las siguientes conclusiones:

El apalancamiento financiero aporta positivamente a la productividad de las empresas del sector manufacturero textil de la ciudad. Se comprobó en resultados y percepciones de personal experto que esta premisa si es correcta. El obtener recursos adicionales genera esa oportunidad para tener un crecimiento y realizar mejoras que aporten a los procesos y actividades llevadas por la organización.

Apalancarse financieramente es positivo para las organizaciones si saben destinar bien los recursos para invertirlos. Se conoce según opinión de los expertos que no solo es contar con el dinero sino saber qué hacer con ellos, de una manera efectiva. Esto es importante porque, en caso de no hacer una buena inversión, la empresa contaría con activos que no aportan a su crecimiento y hasta estancarían el progreso debido a que representan una obligación por cubrir (p. 108).

Esta tesis de los autores Berrezueta y Suárez nos ayudó a comprender que existe una relación favorable entre el apalancamiento de tipo financiero y la productividad en el sector Manufacturero Textil en las Pymes, porque por la situación en que el sector estaba atravesando, de no contar con los recursos económicos, los limitó a invertir en nuevos proyectos y con ello no prosperaba su crecimiento. Sin embargo, la situación mejoró con la obtención del apalancamiento financiero, donde les dio la oportunidad de ejecutar sus planes de acción, alcanzando un crecimiento y posteriormente favorecieron a la economía del país.

Mazzini (2018) tuvo como objetivo: “Diseñar una propuesta de activos biológicos útiles en apalancamientos financieros para mejorar la eficiencia de las empresas del sector bananero en el mercado internacional” (p. 11). Lo cual conllevó a la siguiente conclusión:

El tercer objetivo específico fue: Diferenciar los resultados entre un modelo con apalancamiento financiero en los activos biológicos de

uno que no lo posee. En la revisión de los ratios financieros se ha detectado una mejora importante en el rendimiento del activo, de la inversión y del patrimonio. Por tanto la propuesta demuestra que un modelo basado en activos biológicos tiene diferencias sustantivas con uno que no lo posee y genera beneficios importantes en el tratamiento contable y financiero del reconocimiento de la productividad y rendimiento de los activos biológicos en el proceso de una empresa agrícola (p. 53).

La tesis del autor Mazzini nos ayudó a demostrar que con apalancamiento financiero la empresa mejora el rendimiento de sus activos y por lo tanto obtiene más beneficios que si no contara con dicho apalancamiento.

Tenorio (2019) tuvo como objetivo: “Analizar las diversas fuentes de financiamiento de empresas comerciales salinenses y verificar si hacen un correcto uso de estas, así como describir el impacto del análisis financiero en su operación diaria” (p. 24). Y ello conllevó a la siguiente conclusión:

A pesar de que los empresarios tienen el conocimiento del concepto de apalancamiento financiero y dicen que lo llevan a cabo, no cuentan con el conocimiento suficiente para dar seguimiento a los resultados ya que 50% no conocen ni miden el impacto del financiamiento en la posible generación de utilidades, y tan solo un 10% lo efectúan. Por otro lado, la mitad de los encuestados solo compara las condiciones de crédito (p. 38).

La tesis del autor Tenorio nos sirvió para entender que muchos de los empresarios encuestados conocían por teoría sobre qué es el apalancamiento financiero e incurrieron en ello; pero como no utilizaron las herramientas financieras para medir el apalancamiento financiero no reconocieron su efecto en la rentabilidad o si influyó en la generación de utilidades de la empresa.

2.1.2 Nacional

Castañeda (2018) tuvo como objetivo: “Evaluar la incidencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C” (p. 14). Lo cual conllevó a la siguiente conclusión:

Del análisis del riesgo del apalancamiento se concluye que, tras la adquisición de compromisos a largo plazo propios del apalancamiento financiero de la organización, la prueba ácida mejoró levemente pasando de 1.46, en el 2016, a 1.51, en el 2017, el índice de liquidez general se redujo en 0.11 puntos, del 2016 al 2017. El nivel de endeudamiento aumentó, respecto al 2016, pasando de 44.24% a 46.68% en el 2017; por consecuente su estructura de capital también aumentó de 79.67% a 84.08%. A pesar del aumento en el nivel de endeudamiento, la empresa mejoró sus índices de rentabilidad de un año al otro, pasando el ROA de 4.22% a 6.10%, del 2016 al 2017; y el ROE de 8.52% a 12.60%, en el mismo periodo de tiempo. En resumen, gracias al apalancamiento financiero, la empresa aumentó su volumen de ventas en S/ 57 mil, su utilidad neta después de impuestos en S/ 8 mil; su ROA en un 1.88% y su ROE en un 4.08% (p. 48).

La tesis del autor Castañeda nos ayudó a demostrar que el apalancamiento financiero mejoró los índices de rentabilidad de la empresa y que gracias al apalancamiento a largo plazo en que incurrieron, la empresa mejoró su liquidez, aumentó su volumen de venta, su utilidad neta y como consecuencia incrementó su ROA y ROE.

Laura y García (2016) tuvieron como objetivo: “Determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustibles de la Provincia de Huancayo” (p. 4). Lo cual conllevó a la siguiente conclusión:

El apalancamiento financiero, al ser usado de forma estratégica incide positivamente en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustible de la Provincia de Huancayo, debido a que el manejo adecuado de la deuda posibilita hacer mayores incrementos e inversiones en áreas vitales que generen rentabilidad y en consecuencia lograr crecimiento económico en las empresas comercializadoras de combustible. (p. 114)

La tesis de los autores Laura y García nos ayudó a entender que gracias al empleo adecuado del apalancamiento financiero consiguieron nuevas inversiones y les permitió continuar con el progreso económico en su actividad comercializadora de combustible.

Pérez (2017) tuvo como objetivo: “Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015- 2016” (p. 10). Y ello conllevó a la siguiente conclusión:

La empresa Stay Gold S.A.C. como resultado del uso de apalancamiento, en el periodo 2016 cuenta con un nivel de liquidez por encima de lo esperado, lo indica que puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin afectar sus niveles de efectivo. Con este estudio también se logró demostrar que el uso de activos obtenidos con apalancamiento financiero incide directamente en la rentabilidad de la empresa, y que en el periodo 2016, dicha rentabilidad se vio incrementada considerablemente, permitiendo obtener una mayor utilidad. (p. 75)

La tesis del autor Pérez nos sirvió para aclarar que el apalancamiento tuvo un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa, contó con una liquidez capaz de hacer frente a sus obligaciones, sin estar comprometiendo su capital de trabajo; no obstante, también con los activos que adquirieron con apalancamiento incrementaron su rentabilidad.

Sáenz (2020) tuvo como objetivo: “Analizar el nivel de apalancamiento financiero de la empresa Tubo Norte SAC periodo 2015 y 2016” (p. 16). Lo cual le llevó a las siguientes conclusiones:

La empresa se encuentra preparada para apalancarse, pues según el nivel de apalancamiento es aceptable en ambos periodos, lo que queda demostrado que según el análisis de los EE.FF., la empresa generó rentabilidad en ambos años. A través de la aplicación de la expresión para la determinación del grado del apalancamiento financiero, se obtuvo un grado de 1.40 y 1.41 para los años 2015 y 2016 respectivamente, ambos índices mayores a la unidad, lo que señala que a la empresa Distribuidora Tubo Norte SAC le conviene financiarse con fondos de terceros, pues generan rentabilidad financiera.

Esta tesis de la autora Sáenz nos sirvió para comprender que la empresa, al querer cumplir con las exigencias del mercado y de sus clientes, decidió arriesgarse y trabajar con préstamos bancarios. Como consecuencia, la situación mejoró con la obtención del apalancamiento financiero, donde les dio los fondos necesarios para crecer en el mercado.

2.2 Bases teóricas

Para la presente tesis las bases teóricas relacionadas con las variables son los siguientes:

2.2.1 Apalancamiento

❖ Marco histórico

Según Batterson (2016) nos dice lo siguiente:

Arquímedes de Siracusa es famoso por haber saltado de su bañera, corriendo desnudo por las calles gritando: “¡Eureka!”

después de descubrir el principio del desplazamiento del agua. Probablemente sea una leyenda urbana, pero ciertamente Arquímedes está catalogado como una de las mentes más brillantes de la antigüedad. En el siglo II A.C., se acercó mucho a precisar el valor de pi, mostrando que era mayor de $223/71$ y menor de $22/7$.

El primer barco de vapor de altamar del mundo con un propulsor de hélice fue el SS Arquímedes, en honor a la bomba helicoidal de Arquímedes. Incluso llevan su nombre un cráter de la luna, una cadena montañosa lunar, y un asteroide, el 3600 Arquímedes, nombrado en honor a sus logros en astronomía. Pero quizá sea más famoso por una ocurrencia que se cita con frecuencia: "Denme un punto de apoyo y moveré el mundo".

Arquímedes no inventó la palanca, pero sí acuñó la ley de la palanca. En palabras más sencillas, una palanca amplía la fuerza de entrada para proporcionar una mayor fuerza de salida. Cuanto más larga sea la palanca, mayor será el apalancamiento. (p. 3)

El término apalancamiento está presente desde tiempos muy antiguos, si deseamos levantar objetos que por si solo sería imposible, lo podemos hacer aplicando una fuerza en el extremo de una palanca utilizando un punto de apoyo, algo similar se aplica para el caso de los negocios, donde puedo emplear recursos externos, que será mi palanca, para transmitir la fuerza que requiero para mejorar o alcanzar los objetivos de la empresa.

❖ Teoría

- La estructura de capital óptima: la teoría del intercambio

Según Berk y Demarzo (2008) nos dicen lo siguiente:

El análisis que se presenta en esta sección se denomina teoría del intercambio, porque pondera los beneficios de la deuda que

resultan de blindar los flujos de efectivo de los impuestos contra los costos de dificultades financieras que se asocian con el apalancamiento.

De acuerdo con esta teoría, el valor total de una empresa apalancada es igual al valor que tiene sin apalancamiento más el valor presente del escudo fiscal por los intereses de su deuda, menos el valor de los costos causados por dificultades financieras:

$$V^L = V^U + VP(\text{Escudo fiscal por intereses}) - VP(\text{Costos por dificultades financieras}) \quad (16.1)$$

La ecuación 16.1 muestra que el apalancamiento tiene tanto costos como beneficios. Las empresas tienen un incentivo para incrementarlo a fin de aprovechar los beneficios fiscales de tener deuda. Pero cuando se tiene demasiada deuda es más probable que haya riesgo de incumplimiento, y, por lo tanto, de incurrir en costos de dificultades financieras (p. 501).

Los autores demostraron que el apalancamiento si da beneficios a la empresa porque gracias a los intereses que uno paga por la deuda que obtiene al apalancarse pagará menos impuesto ya que este escudo fiscal que obtendremos nos favorece, pero claro hay que tener una estructura de capital moderada para cumplir con el pago respectivo.

- Teoría del trade-off

Nunes (2018) nos dicen lo siguiente:

La teoría del trade-off es una teoría financiera que defiende la existencia de una estructura de capital óptima, es decir, un ratio óptimo de capital propio y capital ajeno, que permite maximizar el valor de la empresa. De acuerdo con este abordaje, la empresa busca el equilibrio entre los costes en que incurriría en el caso de quiebra y los beneficios de emisión de deuda (concretamente de

acuerdo al ahorro fiscal y de beneficios de apalancamiento financiero), estableciendo un valor objetivo para el endeudamiento.

A medida que la empresa va aumentando su nivel de endeudamiento, también aumentan los beneficios fiscales asociados al endeudamiento, además de poder tener mayores beneficios con el apalancamiento financiero, lo que lleva a la empresa a aumentar sus resultados y, de este modo, su valor. Sin embargo, a medida que aumenta la deuda, también aumentan los costes asociados al endeudamiento (p.e. intereses), así como el propio riesgo financiero. De esta forma, la empresa debe ir contrapesando los impactos del beneficio fiscal con las dificultades financieras de forma a alcanzar un punto de endeudamiento que maximice su valor (párr. 1 – 2).

Con la teoría del trade-off el autor nos dice que alterando la estructura de capital con endeudamiento, las empresas tendrán más ventajas fiscales y como consecuencia elevarán su rentabilidad; pero también nos aclara que así como hay ventajas fiscales también corren con riesgos y costos financieros propios del apalancamiento en que se incurre.

2.2.2 Rentabilidad

❖ Marco histórico

Tarziján (2018) menciona que:

Las dos visiones preponderantes respecto de los determinantes de la rentabilidad de las empresas son la visión industrial y la visión basada en la eficiencia empresarial, llamada también eficiencia de la empresa basada en los recursos. La visión industrial sostiene que la estructura de la industria determina la estrategia de sus participantes, y esta última determina la rentabilidad de las empresas. De acuerdo con este enfoque el desafío para los

ejecutivos debiese ser elegir industrias atractivas, para luego posicionar a la empresa dentro de ellas. En breve, la visión industrial recomendaría participar en industrias altamente concentradas porque así la competencia sería menos agresiva, lo que mejoraría la renta de las empresas que participan en ella.

La visión basada en la eficiencia empresarial nació, en parte, como respuesta a la visión industrial. En la visión basada en la eficiencia las empresas alcanzan retornos sobrenormales cuando operan de manera más eficiente que el resto ya que poseen una serie de recursos y capacidades con características sobresalientes. Adicionalmente, esta visión argumenta que muchos de los factores industriales, considerando exógenos y en gran parte fijos por la visión industrial, son el resultado de los intentos de las empresas por obtener mejores resultados. Así, este segundo enfoque supone que se pueden dar grandes diferencias en la rentabilidad de las empresas dentro de una misma industria. (p.72)

La visión industrial pensaba que se tenía que tener una buena estructura industrial para que en base a las decisiones que se tomen se pueda tener más rentabilidad; por el contrario, la visión basada en la eficiencia empresarial, argumentaba que la rentabilidad de una empresa tenía que ver con que tan eficientes son los que lo administran porque en una misma industria se puede tener diferente rentabilidad.

❖ Teoría

Según la Teoría de Portafolio de Markowitz citado por León (2020), nos dice lo siguiente:

La idea principal de la teoría moderna del portafolio de Markowitz es que la relación que existe entre el riesgo y la rentabilidad de un mismo activo financiero no se debe analizar o evaluar de manera individual, al contrario, se debe valorar el

contexto, la relación que hay entre el riesgo y la rentabilidad, pero desde la perspectiva del conjunto de la cartera.

La teoría moderna del portafolio de Markowitz nos demuestra, a través de una serie de formulaciones, que es totalmente factible la construcción de una cartera, con diversidad de activos, a manera de que aumente la rentabilidad que se espera para un determinado nivel de riesgo. Ahora bien, ya que se espera un nivel determinado de rentabilidad, los inversores pueden construir una cartera con los menores riesgos posibles respecto a esa rentabilidad.

Para lograr esto, medidas como la correlación y la varianza permiten de manera eficaz la construcción de carteras con menor riesgo, al contrario de si nos decantamos por activos, pero de forma individual (parr. 6 -8)

Al analizar esta teoría nos permitió comprender que la rentabilidad que se espera lograr en una inversión, usualmente está acompañada con la probabilidad de adquirir riesgos, tomando en cuenta la gestión de cartera que manejen, por ello, para mitigarlos es adecuado calcular la correlación que existe y realizar un análisis en conjunto entre el riesgo y la rentabilidad del activo financiero.

- Teoría de la dirección:

Cornejo, Dávila, Benavente, Carbajal y Eche (2019) nos dicen que:

Esta teoría propone que los gerentes son leales a la empresa y están interesados en obtener una rentabilidad alta. El principal motivo que los impulsa es maximizar las ganancias de la empresa y obtener los mejores rendimientos para los accionistas. Los gerentes se encuentran motivados por la necesidad de lograr y obtener satisfacción intrínseca mediante el desempeño exitoso de un trabajo desafiante, ejercer responsablemente sus funciones y autoridad, y con ello obtener el reconocimiento de sus pares y de

sus superiores. Esto no lo hacen necesariamente por su propio interés financiero sino porque tienen una fuerte afiliación a la empresa (p. 50).

Las empresas tienen como objetivo mejorar su rendimiento con los fondos invertidos en ella, buscando el máximo beneficio, ello se dará gracias a las decisiones acertadas por parte de la gerencia, que tienen la responsabilidad y el compromiso con el crecimiento de la empresa.

2.2.3 Marco legal

El marco legal de la investigación se orientó a las normas y leyes relacionadas a nuestra variable: apalancamiento y rentabilidad, las cuales se detallan a continuación:

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2020) señala lo siguiente sobre las Normas Internacionales de Contabilidad, versión 2020, Resolución N° 001-2020-EF/30:

- **NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 1: PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:** Una entidad aplicará esta Norma para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009; respecto del cual se tomarán como referencia los siguientes puntos:

1) Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

2) Una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

9) Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios para tomar decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados (p. 1-3).

Analizar esta norma es importante porque nos guio, nos dio a conocer los requisitos, las características, las partidas contables para hacer una adecuada presentación de los estados financieros.

- **NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 23: COSTOS POR PRÉSTAMOS:** La entidad aplicará esta norma para los periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2009; respecto del cual se tomarán como referencia los siguientes puntos:

1) Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto forman parte del costo de dichos activos. Los demás costos por préstamos se reconocen como gastos.

2) Esta Norma se aplicará por una entidad en la contabilización de los costos por préstamos.

5) Esta Norma utiliza los siguientes términos con un significado que a continuación se especifica:

Son costos por préstamos los intereses y otros costos en los que la entidad incurre, que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados.

Un activo apto es aquel que requiere necesariamente, de un periodo sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta (p. 1-2).

Es importante destacar el empleo de esta norma para armonizar el tratamiento contable de los costos por préstamos, en cuanto a los intereses y otros costos en los que se incurre en la adquisición, producción o construcción de activos aptos.

- **NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 32: INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN.** Una entidad aplicará esta Norma para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2005; respecto del cual se tomarán como referencia los siguientes puntos:

1) El objetivo de esta Norma es establecer principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio y para compensar activos y pasivos financieros.

11) Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- (a) efectivo;
- (b) un instrumento de patrimonio de otra entidad;

Un pasivo financiero es cualquier pasivo que sea:

- (a) una obligación contractual:

(b) un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad,

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

15) El emisor de un instrumento financiero lo clasificará en su totalidad o en cada una de sus partes integrantes, en el momento de su reconocimiento inicial, como un pasivo financiero, un activo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con la esencia económica del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero, de activo financiero y de instrumento de patrimonio (p. 1-4).

Analizar esta norma es importante para los casos donde hay excesos de liquidez, se recibe efectivo de otra empresa, están los activos financieros: efectivo, títulos, bonos, inversiones y cualquier cuenta por cobrar que tenga la empresa; para el caso donde hay necesidad de financiamiento, se entrega efectivo a otra empresa, están los pasivos financieros, los cuales pueden ser: deudas, las obligaciones a proveedores, o cualquier obligaciones por pagar, préstamos en bonos u otras.

▪ **NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR:**

Una entidad aplicará esta NIIF en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2007; respecto del cual se tomaran como referencia los siguientes puntos:

1) El objetivo de esta NIIF es requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar:

(a) la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y

(b) la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo esté al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos.

2) Los principios contenidos en esta NIIF complementan a los de reconocimiento, medición y presentación de los activos financieros y los pasivos financieros de la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

6) Cuando esta NIIF requiera que la información se suministre por clases de instrumentos financieros, una entidad los agrupará en clases que sean apropiadas según la naturaleza de la información a revelar y que tengan en cuenta las características de dichos instrumentos financieros. Una entidad suministrará información suficiente para permitir la conciliación con las partidas presentadas en las partidas del estado de situación financiera (p. 1-2).

Esta norma requiere que se informe ya sea en el estado de resultados o en sus notas todos los instrumentos financieros que posee la empresa a un valor razonable y los pasivos al costo amortizado.

- **NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS:** Una entidad aplicará esta Norma para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. respecto del cual se tomarán como referencia los siguientes puntos:

1.1) El objetivo de esta Norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. (parr.1)

4.2) Clasificación de pasivos financieros 4.2.1 Una entidad clasificará todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado excepto en el caso de:

(a) Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos, incluyendo los derivados que son pasivos, se medirán con posterioridad al valor razonable.

(b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumplan con los requisitos para su baja en cuentas o que se contabilicen utilizando el enfoque de la implicación continuada. Los párrafos 3.2.15 y 3.2.17 se aplicarán a la medición de dichos pasivos financieros.

(c) Contratos de garantía financiera. Después del reconocimiento inicial, un emisor de dichos contratos los medirá posteriormente [a menos que sea de aplicación el párrafo 4.2.1(a) o (b)] por el mayor de:

(i) el importe de la corrección de valor por pérdidas determinada de acuerdo con la Sección 5.5 y

(ii) el importe reconocido inicialmente (véase el párrafo 5.1.1) menos, en su caso, el importe acumulado de ingresos reconocidos de acuerdo con los principios de la NIIF 15 (p. 1 - 10).

Las herramientas que las empresas utilicen para financiarse son instrumentos financieros. Esta norma nos ayuda a reconocer un activo y pasivo financiero los cuales indica que deben medirse al costo amortizado salvo algunas excepciones establecidas.

2.3 Conceptual

Para tener un mejor entendimiento sobre el tema se desarrolló el concepto, la clasificación y las diferencias.

2.3.1 Apalancamiento

❖ **Concepto de apalancamiento**

Según Van y Wachowicz (2010) señala que:

Cuando se usa una palanca de manera adecuada, una fuerza aplicada en un punto se transforma, o magnifica, en otra fuerza o movimiento más grande en algún otro punto. Esto viene a la mente cuando consideramos una *palanca mecánica*, como la que se genera cuando usamos una barreta. Sin embargo, en el contexto de los negocios, el apalancamiento se refiere al uso de costos fijos en un intento por aumentar (o apalancar) la rentabilidad (p. 420).

Según Buenaventura (2002) indica que:

El término apalancamiento se refiere a la potenciación que de una variable, llamada variable resultante o de salida (VS), ejerce la acción de otra variable relacionada con ella, llamada variable motora o de entrada (VE).

El concepto es idéntico a la notición física de palanca, donde la acción de una fuerza motriz es multiplicada por un factor generado por la palanca obteniendo una fuerza resultante mucho mayor.

Con base en el estado de resultados se estudia en el apalancamiento operativo, cómo el nivel de ventas o nivel de operación potencian a la utilidad operativa, y a su vez cómo ésta potencia a la utilidad neta en el apalancamiento financiero (párr. 71-72).

Y para Oriol citado por Méndez (2019) lo define como:

El término de apalancamiento hace referencia a la estrategia de inversión que intenta aumentar las ganancias y pérdidas. Para ello, se utilizan herramientas de activos financieros (como créditos, costes fijos, ...) que nos permitan multiplicar la rentabilidad final de la inversión (pudiendo ser positiva o negativa).

Esto implica que cuanto mayor sea el apalancamiento, más riesgos asumiremos aunque mayores ganancias podremos obtener. En concreto, la deuda o algunos costes fijos serán usados para poder aumentar las posibilidades de que se pueda invertir (párr. 1).

El apalancamiento se define como una potencia o una fuerza que se aplica de un punto a otro, con una palanca en un punto de apoyo, que permitirá levantar un objeto que por sí solo no se podría. Asimismo, el apalancamiento en el mundo empresarial, se emplea como estrategia o táctica, a través de costos fijos o la deuda, para incrementar la rentabilidad.

❖ **Clasificación de apalancamiento**

Según Van, et al. (2010) el apalancamiento se clasifica en:

Apalancamiento operativo y apalancamiento financiero. El primero se debe a los costos fijos operativos asociados con la producción de bienes y servicios, mientras que el segundo se debe a la existencia de costos fijos de financiamiento, en particular, el interés sobre la deuda. Ambos tipos de apalancamiento afectan el nivel de variabilidad de las utilidades después de impuestos de la empresa y, por ende, su riesgo y rendimiento globales (p. 420).

Según Sevilla (2018) el apalancamiento se clasifica en:

Cuando una empresa invierte en maquinaria está utilizando apalancamiento. Del mismo modo, cuando una persona utiliza un préstamo para comprarse una casa o cuando un inversor pide dinero prestado para invertir en bolsa están utilizando esta estrategia. El primer caso se conoce es apalancamiento operativo mientras que los otros dos casos son financiero (párr. 1).

El apalancamiento se clasifica en: apalancamiento operativo y en apalancamiento financiero, el apalancamiento operativo está relacionado

a la conversión de los costos variables a costos fijos para aumentar la utilidad de cada unidad vendida y el apalancamiento financiero está relacionado a la obtención de préstamos para crecer una inversión, ambos tipos de apalancamiento buscan como resultado la obtención de la rentabilidad.

❖ **Diferencia entre el apalancamiento operativo y financiero**

Según Pacheco (2020) existen diferencias entre el apalancamiento operativo y financiero:

- El apalancamiento operativo se basa en una gestión interna de la compañía y en su capacidad de producción, por otro lado, los apalancamientos financieros surgen de la necesidad de la compañía de buscar financiamiento de terceros para poder mejorar su posición económica.
Estos endeudamientos que surgen a través del financiamiento de terceros pueden tener efectos positivos o negativos dependiendo de la eficiencia con la que se usa el capital recibido de terceros y el impacto en la mejora de los márgenes de utilidad de la compañía.
- Es importante mencionar que otra diferencia es que el apalancamiento financiero genera un costo financiero por los intereses que se deben pagar debido al capital obtenido, por lo que si bien la utilidad bruta no se ve comprometida la utilidad neta si reflejará el efecto de los intereses financieros pagados.
- El apalancamiento operativo busca que a través de rentas fijas en sus costos sus márgenes de ganancia mejoren, por otro lado, los apalancamientos financieros son una estrategia de que utilizando capital de terceros pueda mejorar algunas de mis procesos, aunque esto me conlleve un riesgo de liquidez y un gasto por intereses financieros (p. 1).

Según Shadunsky (2018) la diferencia entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero es:

La principal diferencia está en el tipo de apalancamiento utilizado. El apalancamiento operativo utiliza las herramientas disponibles en las actividades del negocio del día a día para aumentar los retornos al modificar el equilibrio entre los costos variables y los costos fijos.

- El apalancamiento financiero utiliza el apalancamiento fuera del negocio principal a través del uso de la deuda para aumentar la rentabilidad (párr. 5).

Las diferencias que existen entre el apalancamiento operativo y financiero son:

- El apalancamiento operativo se centra en el proceso productivo, utiliza los recursos propios de la empresa para la conversión de los costos variables a costos fijos, en mejorar el flujo o proceso de la producción, y de esta manera generar un mayor retorno de utilidad al cierre del ejercicio.
- En el caso del apalancamiento financiero la empresa busca por medio del endeudamiento o recursos externos, inyectar o aumentar su inversión.

Para desarrollar el apalancamiento es importante considerar el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero:

a) Apalancamiento Operativo

Según Diéguez y Aranda (2006) indicaron que:

Por apalancamiento operativo o “efecto leverage” se entiende el efecto palanca que se produce en los resultados de la empresa por la influencia de los costes fijos. De tal forma que la variación del

resultado podrá ser mayor, menor o igual de proporcional que la variación de la actividad (p. 3).

Según Malagón, Galán y Pontón (2006) lo definen como: “Se entiende por apalancamiento operacional el impacto que una variación porcentual en las ventas genera sobre la utilidad operacional de la empresa” (p. 502).

Según Sy (2021) lo define como: “El apalancamiento operativo es el grado en que una empresa o proyecto puede aumentar su ingreso operativo al incrementar los beneficios. Una empresa que genera ventas con un alto margen bruto y bajos costos variables tiene un gran apalancamiento operativo” (párr. 1).

El apalancamiento operativo es la relación que existe en la conversión de los costos variables a costos fijos, mientras la empresa eleve sus costos fijos, su apalancamiento operativo aumentará, y de acuerdo a la variación de sus unidades vendidas logrará obtener mayor utilidad al finalizar el ejercicio.

b) Apalancamiento Financiero

Según Gironella (2005) lo define como:

El concepto «apalancamiento financiero» tiene diferentes acepciones según el objetivo que se pretenda conseguir. Así, una interpretación muy extendida es que el apalancamiento financiero significa el nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado.

No obstante, la acepción más generalmente aceptada es aquella que lo relaciona con el efecto o incidencia que el endeudamiento provoca en la rentabilidad financiera (RF) (p. 84).

Según Rey (2013): “Entendemos por apalancamiento financiero la utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios. Es la medida de la relación entre deuda y rentabilidad” (p. 479).

Según Córdoba (2012):

El apalancamiento financiero es la capacidad de una empresa para emplear los cargos financieros fijos con el fin de aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre los rendimientos por acción. Este mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad, antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda (p. 162).

El apalancamiento financiero es la obtención de recursos externos por medio del financiamiento o endeudamiento, con la finalidad de aumentar el capital de la empresa y emplearla en una inversión.

➤ **Clasificación del apalancamiento financiero**

Según Córdoba (2012a) el apalancamiento financiero puede ser:

- **Apalancamiento financiero positivo:** cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- **Apalancamiento financiero negativo:** cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- **Apalancamiento financiero neutro:** cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de

interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos (p. 162).

El apalancamiento financiero se clasifica en:

- Apalancamiento financiero positivo: Se refiere cuando los recursos obtenidos por financiamiento externo es productiva, quiere decir que la tasa de rendimiento es mayor a la tasa de interés que se paga por la deuda conseguida.
- Apalancamiento financiero negativo: Se refiere cuando los recursos obtenidos por financiamiento externo es improductiva, quiere decir que la tasa de rendimiento es menor a la tasa de interés que se paga por la deuda conseguida.
- Apalancamiento financiero neutro: Se refiere cuando los recursos obtenidos por financiamiento externo es indiferente, quiere decir que la tasa de rendimiento es igual a la tasa de interés que se paga por la deuda conseguida.

➤ **Riesgo del apalancamiento financiero**

El riesgo del apalancamiento financiero según Córdoba (2012b):

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, porque a medida que aumentan los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad, antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, ya que los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos acreedores cuyas reclamaciones estén pendiente de pago.

El administrador financiero tendrá que decir, cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros está justificado cuando aumentan las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

Se tiene que el riesgo del negocio es la variabilidad de los rendimientos esperados antes de impuestos, sobre los activos totales de la empresa; en tanto que el riesgo financiero es el riesgo adicional inducido por el uso del apalancamiento financiero y se ve reflejado en la variabilidad de las corrientes del ingreso neto.

En el apalancamiento financiero se debe tener en cuenta que, si los rendimientos sobre los activos son menores que el costo de la deuda, se reducen los rendimientos sobre el capital contable y cuanto más apalancamiento emplee una empresa, mayor será esta reducción (p. 165).

Según Emery, Finnerty y Stowe (2000) el riesgo del apalancamiento financiero es:

El riesgo operativo depende principalmente de la naturaleza de la inversión, y en menor grado del apalancamiento operativo que haya escogido la compañía. En contraste, el riesgo financiero depende en su mayor parte del apalancamiento financiero. Cuando una compañía tiene cierto financiamiento por deuda, esa porción de sus costos de financiamiento es fija, no variable. Aunque esperaríamos un rendimiento mayor para los depositarios que para los acreedores, los rendimientos de los depositarios pueden variar de un periodo al siguiente sin afectar la operación de la compañía. En cambio, si no se efectúan los pagos de deuda requeridos, la compañía puede ir a la quiebra. Así pues, podríamos decir que el apalancamiento financiero sustituye los pagos fijos a los acreedores por pagos variables a los depositarios. (p. 483)

El riesgo del apalancamiento financiero está relacionado con los costos financieros que se adquieren por el endeudamiento. Por ello, es importante tomar las decisiones adecuadas para medir el nivel de riesgo que se pueda aceptar y evitar reducir los rendimientos de la empresa.

➤ **Ventajas y desventajas del apalancamiento financiero**

De acuerdo con Fresneda (2019) las ventajas e inconvenientes son:

Ventajas:

- El endeudamiento ayuda a aumentar la rentabilidad a obtener. Puede provocar un efecto multiplicador sobre el beneficio.
- El apalancamiento puede ayudar a invertir sobre determinadas operaciones o activos que por su elevado valor, nos limitaría el acceso de inversión.
- El apalancamiento financiero positivo se ve beneficiado por las etapas de inflación.

Inconvenientes:

- En el caso de una inversión que se financie a través de recursos ajenos arroje pérdidas, el inversor puede situarse en insolvencia.
- A mayor nivel de apalancamiento, mayor es el nivel de riesgo.
- Las etapas de deflación, afectan negativamente al apalancamiento financiero (párr. 8-9).

De acuerdo con Promedio (2019) las ventajas y desventajas son:

Una operación para invertir con apalancamiento puede ir bien o puede ir mal. En el primero de los casos, todo es fantástico y se logra multiplicar la rentabilidad. La inversión funciona y con lo

ganado puedes devolver el crédito y hacer frente a los intereses. Pero si sale mal, podrías tener serios problemas para devolver el crédito y verte obligado a declararte insolvente (párr. 7).

Las ventajas del apalancamiento financiero son:

- Con el dinero obtenido por medio del endeudamiento puedes multiplicar la rentabilidad.
- Se puede arriesgar en invertir en un proyecto que con el capital propio no se lograría.

Las desventajas del apalancamiento financiero son:

- Si no retorna las utilidades esperadas de la inversión, la empresa no podría cubrir con el préstamo y con los gastos financieros.

➤ **Indicadores del apalancamiento financiero**

Dentro de los indicadores del apalancamiento financiero se tiene lo siguiente:

✓ **Ratios de endeudamiento**

Según Van, et al. (2010) las razones de apalancamiento financiero nos muestra el grado en que la empresa se financia mediante deuda:

▪ **Razón entre deuda y capital**

Para evaluar el grado en el que la empresa está usando dinero prestado, podemos usar varias razones de endeudamiento.

La razón entre deuda y capital se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas (p. 140).

La fórmula que representa es la siguiente:

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$

El ratio precedente nos permite evaluar el grado en el que la empresa está siendo financiada respecto al total del patrimonio. Para el caso de los acreedores, que son los que exigen el cumplimiento del pago ante la obligación aceptada, les conviene que el resultado sea menor, porque de esta manera el nivel del financiamiento será mayor.

- **Razón entre deuda y activos totales**

Esta razón tiene un propósito similar a la razón entre deuda y capital. Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda.

La razón entre deuda y activos totales se obtiene dividiendo la deuda total de una empresa entre sus activos totales (p. 140).

La fórmula que representa es la siguiente:

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$$

El ratio anterior nos ayuda a conocer el porcentaje de los activos de la empresa que fue financiado con deuda, hay una relación directa porque mientras más alto sea el resultado mayor será el riesgo de financiamiento.

- **Razones de cobertura**

Las razones de cobertura están diseñadas para relacionar los cargos financieros de una empresa con su capacidad para cubrirlos. [...] Una de las razones de cobertura más tradicionales es la razón de cobertura de interés, o intereses devengados. Esta

razón es simplemente la razón de las utilidades antes del interés y los impuestos para un periodo específico a la cantidad de cargos de interés para el periodo (p. 141).

La fórmula que representa es la siguiente:

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)}}{\text{Gastos de intereses}}$$

El ratio antecedente nos ayuda a conocer si la empresa puede cumplir con el pago de sus gastos de intereses por medio de las utilidades obtenidas antes de intereses e impuestos. En consecuencia si el resultado es mayor, quiere decir que puede cumplir con esta obligación.

Según Corona, Bejarano y González (2014) mencionan los siguientes ratios de apalancamiento financiero:

- **Apalancamiento financiero**

Se acepta, con carácter general, que el valor de este ratio es adecuado cuando toma valores próximos a la unidad, es decir cuando las deudas y los recursos propios (patrimonio neto) financian cada una de ellas el 50% del valor total de los activos (p. 474).

La fórmula que representa es la siguiente:

$$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

El ratio nos señala la relación que existe entre los recursos que tienen una obligación de devolución, como sucede con los pasivos, con los recursos que son propios de la empresa es decir con el patrimonio. Si el resultado es cercano a la unidad se podría considerar solicitar recursos ajenos para próximas inversiones.

En segundo lugar, también se puede expresar el apalancamiento financiero como la relación existente entre los recursos financieros aportados por terceros y el valor de los activos. En este caso se expresaría del siguiente modo:

$$\frac{\text{Deudas}}{\text{Activos totales}}$$

El ratio refleja la parte de los activos financiada con deuda. Para mantener el equilibrio financiero antes definido su valor debe ser, con carácter general, de 0.5 (p. 474).

El ratio nos muestra los que porcentaje de los activos están financiados con deudas, si el resultado es menor al 50% sería posible un aumento en la capacidad del pasivo.

Según Otal, Serrano y Serrano (2015) señalan que la razón de endeudamiento del activo fijo es:

- **Razón de endeudamiento de activo fijo**

El coeficiente de financiación del inmovilizado persigue conocer el grado de concordancia existente entre la financiación propia y ajena, y la inversión que la empresa mantiene en activos fijos. Para ello, la ratio se define como las fuentes de financiación básica (fondos propios o más ajenos a largo) dividido entre el activo fijo.

Es una medida del equilibrio financiero que mantiene la empresa, en tanto que sea consistente la financiación a largo plazo con las inversiones cuya recuperación también tendrá lugar a largo plazo, a través de su utilización en el proceso productivo. En tal caso, el cociente debería ser superior a la unidad; es fácil apreciar cómo si la ratio es menor que uno, el fondo de maniobra resulta negativo. El coeficiente de financiación del inmovilizado puede

descomponerse en un componente de fondos propios y otro componente de fondos ajenos.

$$\text{Coeficiente de financiación del inmovilizado} = \frac{\text{Fondos propios} + \text{Fondos ajenos a largo plazo}}{\text{Activos fijos neto}}$$

Su cálculo puede descomponerse en el coeficiente de financiación del inmovilizado (fondos propios), determinado como los fondos propios dividido entre el activo fijo:

$$\text{Coeficiente de financiación del inmovilizado (fondos propios)} = \frac{\text{Fondos propios}}{\text{Activos fijos neto}}$$

Y el coeficiente de financiación del inmovilizado (fondos ajenos), determinado como los fondos ajenos divididos entre el activo fijo (p. 145 - 146).

$$\text{Coeficiente de financiación del inmovilizado (fondos ajenos)} = \frac{\text{Fondos ajenos}}{\text{Activos fijos neto}}$$

El ratio precedente nos ayuda a medir las veces que los fondos ajenos u deudas a largo plazo cubren el valor de los activos fijos neto de la empresa.

2.3.2 Rentabilidad

❖ Concepto de rentabilidad

Gascó (2019) indica que:

La rentabilidad es un indicador de las ganancias de una empresa o proyecto. El índice de rentabilidad es el elemento indispensable que nos permite diagnosticar de forma positiva o negativa una posible inversión. La rentabilidad se mide en términos porcentuales

y lo que permite es determinar cómo es la gestión de una empresa puesto que relaciona el beneficio neto con las aportaciones de los propietarios (párr. 1).

Horngren, Sundem y Elliott (2000) lo definen como: “La rentabilidad es la capacidad de ofrecer a los inversionistas determinada tasa de rendimiento sobre su inversión. El rendimiento designa la cantidad de dinero que reciben sobre su inversión anterior” (p. 146).

Córdoba (2012c) nos dice que:

La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y costos (p.15).

La rentabilidad es un indicador porcentual que nos muestra cual es o será el retorno de una inversión del cual se espera obtener el mayor rendimiento posible.

❖ **Importancia de medir la rentabilidad**

Barrero (2012) nos dice que:

La rentabilidad es lo que miden los inversores al decidir si reinvierten sus ahorros en una determinada compañía, o si, por el contrario, retiran sus fondos. La rentabilidad es lo que buscan los inversores al invertir sus ahorros en las empresas. La rentabilidad es, al menos una parte, de lo que busca el management con sus decisiones directivas. La rentabilidad es uno de los conceptos con mayor importancia en las empresas modernas y más utilizado por toda la comunidad de negocios, pero a pesar de su importante

relevancia en la sustentabilidad de cualquier proyecto, es uno de los conceptos menos comprendidos por quienes lo utilizan cotidianamente (párr. 1).

De Gea (2019) nos dice que:

Por lo tanto, la rentabilidad nos permite comparar los retornos de una inversión a un mismo plazo de tiempo, pero siempre es recomendable que cualquier inversión tenga en cuenta los riesgos potenciales de la operación, para de esa manera poder exigir la rentabilidad adecuada. El coste de capital es el término que se utiliza para mostrar la rentabilidad que se le debe exigir a una inversión.

Cuanto mayor riesgo lleve asociado una determinada inversión, mayores rentabilidades se le exigirán, es decir, se tratará de una inversión con un mayor coste de capital (párr. 6 – 7).

La importancia de medir la rentabilidad radica en ver si se está aprovechando al máximo los recursos invertidos, con el índice porcentual de la rentabilidad podemos comparar como está nuestro rendimiento con respecto a empresas del mismo sector, así como también con otros sectores.

❖ **Utilidad de medir la rentabilidad**

Komiya (2019) nos dice que:

Conocer la rentabilidad de una inversión que ya se ha realizado (rentabilidad obtenida) nos permite saber qué porcentaje del dinero o capital invertido se ha ganado o recuperado y, por tanto, qué tan bueno ha sido el desempeño de la inversión.

Mientras que conocer la rentabilidad de una inversión que aún no se ha realizado (rentabilidad ofrecida o esperada), nos permite

saber si la inversión es rentable, y qué porcentaje del dinero o capital que se va a invertir se va a ganar o recuperar y, por tanto, qué tan atractiva es.

Asimismo, en caso de contar con varias alternativas de inversión, conocer la rentabilidad de estas nos permite compararlas, y así saber cuál de todas tuvo la mayor rentabilidad y, por tanto, el mejor desempeño, o cuál de todas ofrece la mayor rentabilidad y, por tanto, es la más atractiva (párr. 6 – 8).

Urtasun (2019) nos detalla para qué sirve la rentabilidad:

Los ratios de rentabilidad son cálculos matemáticos que nos ayudan a saber si una empresa está ganando lo suficiente como para poder hacer frente a sus gastos y además aportar beneficios a sus propietarios.

En un negocio hay gastos muy diferentes a los que atender: gastos de personal, pago de impuestos, amortizaciones, intereses de los bancos, etc. Por lo que puede ocurrir que una empresa sea rentable en un determinado área pero tenga pérdidas en otra.

Precisamente por ello existen varios ratios de rentabilidad. Permiten comparar los resultados de la empresa en distintas partidas de ganancias o de pérdidas. (párr. 3 – 5).

La utilidad de medir la rentabilidad se justifica en la evaluación que se puede hacer a una inversión antes de llevarla a cabo y en caso la inversión haya sido efectuada, nos mostrara si la inversión que efectuó la empresa fue beneficiosa y con ello se pudo recuperar lo invertido así como la obtención de una ganancia adicional.

Si los inversionistas o empresarios desean invertir su capital, pueden saber en tiempo real si dicha inversión será favorable para ellos; si tendrán

la rentabilidad que esperan y de esa manera ver en qué proyecto les conviene invertir.

❖ **Tipos de rentabilidad**

Raffino (2020) nos dice que:

Comúnmente se distingue entre rentabilidad económica, financiera y social:

- **Rentabilidad económica.** Tiene que ver con el beneficio promedio de una organización u empresa respecto a la totalidad de las inversiones que ha realizado. Suele representarse en términos porcentuales (%), a partir de la comparación entre lo invertido globalmente y el resultado obtenido: los costes y la ganancia.
- **Rentabilidad financiera.** Este término, en cambio, se emplea para diferenciar del anterior el beneficio que cada socio de la empresa se lleva, es decir, la capacidad individual de obtener ganancia a partir de su inversión particular. Es una medida más próxima a los inversionistas y propietarios, y se concibe como la relación entre beneficio neto y patrimonio neto de la empresa.
- **Rentabilidad social.** Se emplea para aludir a otros tipos de ganancia no fiscal, como tiempo, prestigio o felicidad social, los cuales se capitalizan de otros modos distintos a la ganancia monetaria. Un proyecto puede no ser rentable económicamente pero sí serlo socialmente (párr. 3 – 6).

Según Regader (2019) los tipos de rentabilidad son los siguientes:

- **La rentabilidad financiera (RF)**

La rentabilidad financiera es el beneficio que obtienen los socios de una empresa por haber invertido en el proyecto. El beneficio que obtendrá cada uno de los socios será proporcional al porcentaje de acciones que dispongan de la compañía.

Esta rentabilidad muestra la capacidad de la empresa para generar ingresos con sus fondos. Esta información resulta de gran utilidad para los accionistas, los cuales pueden comparar este indicador con los de la competencia para analizar opciones de inversión dentro de un mismo sector.

El ratio que se utiliza para calcular la rentabilidad es el ROE (Return on Equity), el cual mide la relación entre el beneficio neto y el patrimonio neto.

Hay tres formas de aumentar la rentabilidad financiera:

Incrementar el margen de beneficio

Aumentar las ventas manteniendo el margen

Endeudarse más.

- **La rentabilidad económica (RE)**

La rentabilidad económica es el beneficio promedio de la empresa en relación a las inversiones realizadas. Su representación es en porcentaje (%) y nos permite comparar el resultado que hemos obtenido a nivel empresarial con las inversiones realizadas para alcanzar ese resultado, es decir, obtenemos el EBITDA (párr. 4 – 9).

Los tipos de rentabilidad son:

- La rentabilidad económica, el cual es un indicador que nos permite ver cuál es el beneficio que nos está dando nuestros activos sin importar como han sido financiados.
- La rentabilidad financiera, que nos muestra el beneficio que obtuvieron los accionistas o dueños con respecto a su inversión.
- La rentabilidad social, nos da a conocer el valor social que genera un proyecto fiscal a la sociedad.

Para desarrollar la rentabilidad es importante considerar la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera:

a) Rentabilidad económica

Martínez (2020) nos dice que:

La rentabilidad económica mide el rendimiento del activo. Es decir, muestra el beneficio que obtenemos por cada euro invertido en la empresa. Por ello relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos con el activo

El resultado nos indicaría cuantos euros obtiene la empresa de beneficio antes de intereses e impuestos por cada euro invertido en la actividad. Es decir, es la tasa a la que los activos son remunerados (párr. 1 – 2).

Valor (2019) menciona que:

La rentabilidad económica mide la capacidad que tienen los activos (bienes y derechos como son los mostradores, estanterías, derechos de cobro sobre clientes, etc.) para generar el beneficio bruto (aquel beneficio en el que no se descuentan los intereses e impuestos que hay que pagar sobre el propio beneficio). El

beneficio bruto o beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) es la diferencia entre los ingresos y los gastos (párr. 6).

La rentabilidad económica informa en qué medida los activos con los que se cuenta ayudaron a la obtención de la utilidad.

➤ **Importancia de la rentabilidad económica**

Peña (2020) lo menciona:

El ROA es un indicador financiero fundamental para inversores, ya que, su valor nos permitirá poder hacer comparaciones de rentabilidad entre empresas que pertenezcan al mismo sector.

Para que una empresa sea considerada rentable este ratio ROA deberá superar el 5%, ya que, nos refleja la capacidad de una empresa para generar beneficios con sus recursos o activos totales. (párr. 10-11).

El ROA es importante porque nos permite hacer comparaciones con otras empresas y como la finalidad de la empresa es darnos el máximo rendimiento se espera que el ROA supere al menos en 5% a la inversión efectuada.

➤ **Indicadores de la rentabilidad económica**

Dentro de los indicadores de la rentabilidad económica se tiene lo siguiente:

✓ **Ratios de rentabilidad económica**

Ricra (2014) estos son:

▪ **Rentabilidad de activos (ROA)**

Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone. Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

De lo anterior, se deduce que si el coeficiente es alto, entonces la empresa está empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posee. Caso contrario, estaría perdiendo la oportunidad de lograr mejores resultados. (p. 35).

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activos totales}}$$

Aching (2005) nos dice que:

- **Rendimiento sobre la inversión**

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \%$$

(...). Indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido. (p. 28)

El ROA es un indicador que nos muestra cual es el rendimiento que tuvo nuestros activos, se espera sacarle el máximo provecho.

b) Rentabilidad financiera

Martínez (2020) nos dice que:

La rentabilidad financiera nos indica los beneficios netos que estamos obteniendo en relación a los capitales aportados por los socios. Por ello relaciona el beneficio neto y el patrimonio neto.

El resultado nos indicaría cuantos euros obtiene la empresa de beneficio neto por cada euro de patrimonio neto. Es decir, es la rentabilidad de los accionistas (párr. 1 – 2).

Valor (2019a) menciona que:

La idea de rentabilidad financiera está relacionada con los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal determinado. El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas.

Lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones (párr. 1 – 2).

La rentabilidad financiera nos muestra cual es el rendimiento que ha tenido una inversión y si dicha inversión ha sido positiva, ha dado una ganancia adicional.

➤ **Importancia de la rentabilidad financiera**

De Gea (2019a) nos dice que:

Desde un punto de vista de valoración o de análisis de una potencial inversión en una empresa, el ROE se estudia para determinar el valor que sería adecuado pagar por participar en el capital de dicha empresa.

Una de las metodologías más empleadas en valoración de empresas es la que compara el ROE con el mencionado coste de capital (COE por sus siglas en inglés de Cost of Equity). (párr. 11).

La importancia de la rentabilidad financiera radica en que te permite tomar una buena decisión antes de que realices una inversión o si ya se invirtió te ayuda a tomar decisiones acertadas para aumentar dicha rentabilidad.

➤ **Indicadores de la rentabilidad financiera**

Dentro de los indicadores de la rentabilidad financiera se tiene lo siguiente:

✓ **Ratios de rentabilidad financiera**

Ricra (2014a) estos son:

▪ **Rendimiento del capital (ROE)**

Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas. Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

Un ratio alto significa que los accionistas están consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida. Si el resultado fuese negativo esto implicaría que la rentabilidad de los socios es baja (p. 36).

Aching (2005a) nos dice que:

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que estudiamos aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales (...).

▪ **Rendimiento sobre el patrimonio.**

Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL O PATRIMONIO}} = \%$$

(...). Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario. (p. 28)

El ROE es un indicador que nos muestra cual es la rentabilidad que ha tenido una inversión realizada o por realizar.

2.4 Definición de términos básicos

- ❖ **Apalancamiento financiero:** Gitman y Zutter (2012) lo definen como:
El uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa. Los dos costos financieros fijos más comunes son: 1. los intereses de deuda y 2. los dividendos de acciones preferentes. Estos costos deben pagarse sin importar el monto de las UAI disponibles para pagarlos (p.463 - 464).
- ❖ **Costo de capital:** Pérez y Merino (2009), lo definen como: “El costo de capital es el rendimiento requerido sobre los distintos tipos de financiamiento. Este costo puede ser explícito o implícito y ser expresado como el costo de oportunidad para una alternativa equivalente de inversión” (parr. 1).
- ❖ **Costos fijos:** Torres (2002), lo define como: “Los costos fijos son aquellos que si son cuantificados de manera global, no varían aunque hubieran

variaciones en un rango en el volumen de producción de un periodo determinado” (p. 9).

- ❖ **Costos financieros:** García (2014), lo define como: “Los costos financieros son los que: “Se originan por la obtención de recursos ajenos que la empresa necesita para su desenvolvimiento” (p.11).

- ❖ **Estructura del capital:** Ross, Westerfield y Jaffe (2010), lo definen como: “La estructura de capital(o estructura financiera) de una empresa es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus operaciones” (p. 3).

- ❖ **Financiación directa:** Montserrat y Bertrán (2013), lo definen como:
Financiación directa o financiación con capital ajeno. En este supuesto la persona que financia asume la condición de acreedor. Ello le reporta un interés preestablecido, independiente de los resultados económicos de la empresa. La duración de este tipo de financiación puede ser limitada o ilimitada, siendo los reembolsos también preestablecidos (p. 32).

- ❖ **Interés:** Fernández (2007), lo define como:
Desde la perspectiva del que necesita el dinero: es una suma que debe pagar por el uso del dinero de otra persona física o jurídica. El monto a pagar dependerá de la cantidad que pida prestada y del tiempo que dure el préstamo.
Desde la perspectiva del prestamista: es aquella suma que solicita se le pague por cada período transcurrido (mes, año), que le compense la desvalorización de la moneda, le cubra el riesgo incurrido y el valor del alquiler del dinero.
Esta retribución económica denominada interés es consecuencia de la capacidad que tiene el dinero de producir más dinero (p. 72).

❖ **Inversión:** Colom (2009), lo define como:

Es el acto socioeconómico mediante el cual tiene lugar el cambio de una satisfacción inmediata y cierta a la que se renuncia, por una esperanza adquirida de otras satisfacciones, generalmente superiores, y de las cuales el bien invertido es el soporte generador (p. 48).

❖ **Liquidez:** Ross, et al. (2010), lo definen como:

La liquidez se refiere a la rapidez y facilidad con que un activo se convierte en efectivo. El oro es un activo más o menos líquido; una instalación de manufactura sobre pedido no lo es. De hecho, la liquidez tiene dos dimensiones: facilidad de conversión y pérdida del valor. Cualquier activo se puede convertir pronto en efectivo si se reduce el precio lo suficiente. Por lo tanto, un activo bastante líquido se puede vender muy pronto sin una pérdida considerable de su valor. Un activo no líquido no se puede mudar con celeridad en efectivo sin una considerable reducción del precio (p. 22).

❖ **Razón financiera:** Van, et al. (2010), lo definen como:

Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra (p. 135).

❖ **Riesgo financiero:** Gitman, et al. (2012), lo definen como:

La estructura de capital de la empresa influye directamente en su riesgo financiero, que es el riesgo de que la empresa no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras. La sanción por no cumplir con las obligaciones financieras es la quiebra.

Cuanto mayor sea el financiamiento de costo fijo que tenga una empresa (acciones preferentes y deuda, incluyendo arrendamientos financieros) en su estructura de capital, mayor será su apalancamiento y riesgo financieros. El riesgo financiero depende de la decisión de estructura de capital que tome la administración, y esa decisión se ve afectada por el riesgo de negocio que enfrenta la empresa (p. 474 - 475).

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis general

El apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

3.1.2 Hipótesis específicas

- El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.
- El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

3.2 Definición conceptual de variables

a. Variable independiente (X) Apalancamiento

Según Gitman, et al. (2012), lo definen como:

El apalancamiento se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas. Por “costos fijos” queremos decir costos que no aumentan ni disminuyen con los cambios en las ventas de la compañía. Las empresas tienen que pagar estos costos fijos independientemente de que las condiciones del negocio sean buenas o malas. Estos costos fijos pueden ser operativos, como los derivados de la compra y la operación de la planta y el equipo, o financieros, como los costos fijos derivados de los pagos de deuda. Por lo general, el apalancamiento incrementa tanto los rendimientos como el riesgo.

Una empresa con más apalancamiento gana mayores rendimientos, en promedio, que aquellas que tienen menos apalancamiento, pero los rendimientos de la empresa con mayor apalancamiento también son más volátiles (p.455).

b. Variable dependiente (Y) Rentabilidad

Ccaccya (2015), lo define como:

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar las utilidades dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, por el principio de la escasez de recursos, y que se toma en cuenta para su evaluación (p. 341).

3.2.1 Operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicador	Índice	Método	Técnica
Apalancamiento	Apalancamiento financiero	Ratio de estructura del capital	Razón	Hipotético deductivo	Recopilación documental
		Ratio de endeudamiento del activo	Razón		
		Ratio de endeudamiento del activo fijo	Razón		
Rentabilidad	Rentabilidad económica	Ratio de cobertura de interés	Razón	Hipotético deductivo	Recopilación documental
		Rentabilidad del activo (ROA)	Valor porcentual		
		Rendimiento del capital (ROE)	Valor porcentual		

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1 Tipo y diseño de investigación

4.1.1 Tipo

La investigación que se desarrolló en la presente tesis es de tipo aplicada.

Según Behar (2008), indica que la investigación aplicada:

Se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren. La investigación aplicada se encuentra estrechamente vinculada con la investigación básica, pues depende de los resultados y avances de esta última; esto queda aclarado si nos percatamos de que toda investigación aplicada requiere de un marco teórico. Busca confrontar la teoría con la realidad. Es el estudio y aplicación de la investigación a problemas concretos, en circunstancias y características concretas. Esta forma de investigación se dirige a su aplicación inmediata y no al desarrollo de teorías (p. 20).

Nuestra investigación es de tipo aplicada, porque cumple con los criterios establecidos por el autor, debido a que se usó el conocimiento teórico existente de la empresa para transformarlo en conocimiento práctico y de esta manera se buscó alternativas de solución para los problemas que tiene la empresa en estudio: KAFFEE PERÚ G1 S.A.C.

❖ Nivel de investigación

La investigación que se desarrolló en la presente tesis es de nivel explicativa.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), definen el nivel explicativo como:

Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; es decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta o por qué se relacionan dos o más variables (p. 95).

Nuestra investigación es de nivel explicativo, porque no solo describió el problema encontrado, sino se acercó en establecer y en explicar cuáles son las causas de los sucesos o hechos, con la finalidad de resolver los problemas que existen en la empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C.

❖ **Alcance**

La investigación que se desarrolló en la presente tesis es de alcance correlacional.

Según Hernández y Mendoza (2018) nos dicen que: “Este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular” (p.109).

Nuestra investigación es de alcance correlacional, porque existe entre la variable independiente una relación con la variable dependiente.

4.1.2 Diseño

El diseño que se desarrolló en la presente tesis es: no experimental.

Según Hernández, et al. (2014), definen el diseño no experimental como: “Estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos” (p. 152).

Después de lo citado por los autores, mencionamos que nuestro diseño de investigación es de tipo no experimental, porque en nuestra tesis solo observamos, describimos y analizamos la situación con herramientas financieras sin alterar ninguna de las variables.

La tesis presenta un diseño: longitudinal.

Según los autores Hernández, et al. (2014) indican que el diseño longitudinal son: “Estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo, para realizar inferencias acerca de la evolución del problema de investigación o fenómeno, sus causas y sus efectos” (p. 159).

La presente tesis es de diseño longitudinal, porque se estudió y analizó información financiera de los períodos del año 2015 al año 2019 de la empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C.

Esta tesis es de enfoque: cuantitativo.

Para Gómez (2006) indica que:

Un estudio cuantitativo regularmente elige una idea, que transforma en una o varias preguntas de investigación relevantes; luego de éstas deriva hipótesis y define variable; desarrolla un plan para probar las hipótesis (diseña la investigación); mide las variables en un determinado contexto; analiza las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando la estadística), y establece una serie de conclusiones respecto de la(s) hipótesis. Sus resultados son informes estadísticos que por lo general utilizan gráficos para su mejor interpretación (p. 60 - 61).

Para Hernández, et al. (2014), señalan que el enfoque cuantitativo tiene el siguiente proceso:

Parte de una idea, que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las

preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de conclusiones respecto de la(s) hipótesis (p. 4).

De lo mencionado anteriormente, señalamos que para la tesis utilizamos el enfoque cuantitativo, porque en la estructura se partió desde una idea, luego se planteó el problema, se mencionaron los objetivos, se estructuró un marco teórico, se elaboraron las hipótesis, se definieron las variables y se desarrolló el diseño de la investigación.

4.2 Método de investigación

El método de investigación que se empleó en esta tesis es el método: hipotético deductivo:

Para Bernal (2006) indica que: “El método consiste en un procedimiento que parte de aseveraciones en calidad de hipótesis y busca refutar o falsear hipótesis, deduciendo de ellas conclusiones que deben confrontarse los hechos” (p. 56).

De lo mencionado anteriormente, señalamos que para la tesis utilizamos el método hipotético deductivo, porque partimos de una supuesta hipótesis que luego fue contrarrestado o comprobado con los resultados y de ello se generaron conclusiones.

4.3 Población y muestra

4.3.1 Población

La población según Selltiz citado por Hernández, et al. (2014): “Es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones” (p. 174).

Entonces podemos decir que, para la presente tesis, la población de estudio estuvo conformada por los estados financieros de la empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C.

4.3.2 Muestra

Según Hernández, et al. (2014): “La muestra es, en esencia, un subgrupo de la población. Digamos que es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población” (p. 175).

Por lo antes citado, la muestra que se tomó correspondió a los estados financieros de la empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C. del año 2015 al año 2019.

4.4 Lugar de estudio y periodo desarrollado

Para la presente tesis el lugar de estudio fue a la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, que inició sus operaciones en el año 2015, su domicilio fiscal es la Mza. F Lote F3 Sec. 10 de octubre, del distrito Perené, provincia Chanchamayo, región Junín, en el centro del Perú y el periodo analizado fue del año 2015 al año 2019.

4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

4.5.1 Técnicas

Ñaupas, Valdivia, Palacios y Romero (2018), nos dicen que:

Son un conjunto de normas y procedimientos para regular un determinado proceso y alcanzar un determinado objetivo. Como decíamos supra, “Pueden definirse también como un conjunto de normas que regulan el proceso de investigación, en cada etapa, desde el principio hasta el fin; desde el descubrimiento del

problema hasta la verificación e incorporación de las hipótesis, dentro de las teorías vigentes. Son parte del método científico (p.273).

La técnica de investigación que se utilizó para la tesis fue la recopilación documental.

Para los autores Torrealba y Rodríguez (2009): “La recopilación documental es un instrumento o técnica de investigación general cuya finalidad es obtener datos e información a partir de fuentes documentales con el fin de ser utilizados dentro de los límites de una investigación en concreto” (párr. 1).

En la presente tesis se utilizó como fuente de información a los estados financieros proporcionados por la empresa.

4.5.2 Instrumentos

Ñaupas, et al. (2018) nos dice que: “Son las herramientas conceptuales o materiales, mediante los cuales se recoge los datos e informaciones, mediante preguntas, ítems que exigen respuestas del investigado. Asumen diferentes formas de acuerdo con las técnicas que le sirven de base” (p.273).

Para la presente tesis el instrumento que se utilizó para la medición de las variables fue la guía de análisis documental.

- Guía de análisis documental:

Según Castillo (2005): “Es un conjunto de operaciones encaminadas a representar un documento y su contenido bajo una forma diferente de su forma original, con la finalidad posibilitar su recuperación posterior e identificarlo” (p. 1).

Con este instrumento se analizó la información de los estados financieros proporcionados por la empresa.

4.6 Análisis y procesamiento de datos

4.6.1 Análisis de datos

Castañeda, Cabrera, Navarro y De Vries (2010) menciona que: “Uno de los primeros procedimientos estadísticos que el investigador o administrador debe realizar es la descripción de los datos y la identificación de patrones básicos de los mismos” (p. 26).

El plan de análisis estadístico que se utilizó es el análisis exploratorio de datos.

Según Salvador y Gallardo (2003): “El Análisis Exploratorio de Datos (A.E.D.) es un conjunto de técnicas estadísticas cuya finalidad es conseguir un entendimiento básico de los datos y de las relaciones existentes entre las variables analizadas” (p. 5).

Con la información financiera de la empresa, se analizó los resultados de los ratios financieros, se interpretó las tablas y los gráficos en diagrama de barras simples y comparativas.

4.6.2 Procesamiento de datos

Ñaupas, et al. (2018) no dice que “Es la primera etapa del análisis de datos y consiste en ordenar, depurar, homogenizar, estandarizar, codificar y elaborar la base de datos. Asimismo comprende la graficación de datos” (p.205).

Para nuestra tesis se utilizaron los programas de Microsoft Excel y el programa de estadística SPSS.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados descriptivos

- **HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 1:** El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

El apalancamiento financiero se analizó a través del indicador: ratio de estructura del capital y para la rentabilidad económica se analizó a través de su indicador: rentabilidad del activo (ROA) como se muestra en la siguiente tabla:

- **Ratio de estructura del capital:** Se calcula dividiendo el pasivo total entre patrimonio.

$$\text{Estructura del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 1
Estructura del capital en razón del periodo 2015 al 2019

Año	Pasivo total (S/)	Patrimonio (S/)	Estructura del capital (razón)
2015	580,726.76	173,282.63	3.35
2016	1,046,586.84	267,390.00	3.91
2017	2,443,770.23	2,101,256.85	1.16
2018	5,689,598.10	2,941,779.55	1.93
2019	6,412,302.23	3,260,319.39	1.97

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.
Elaboración propia

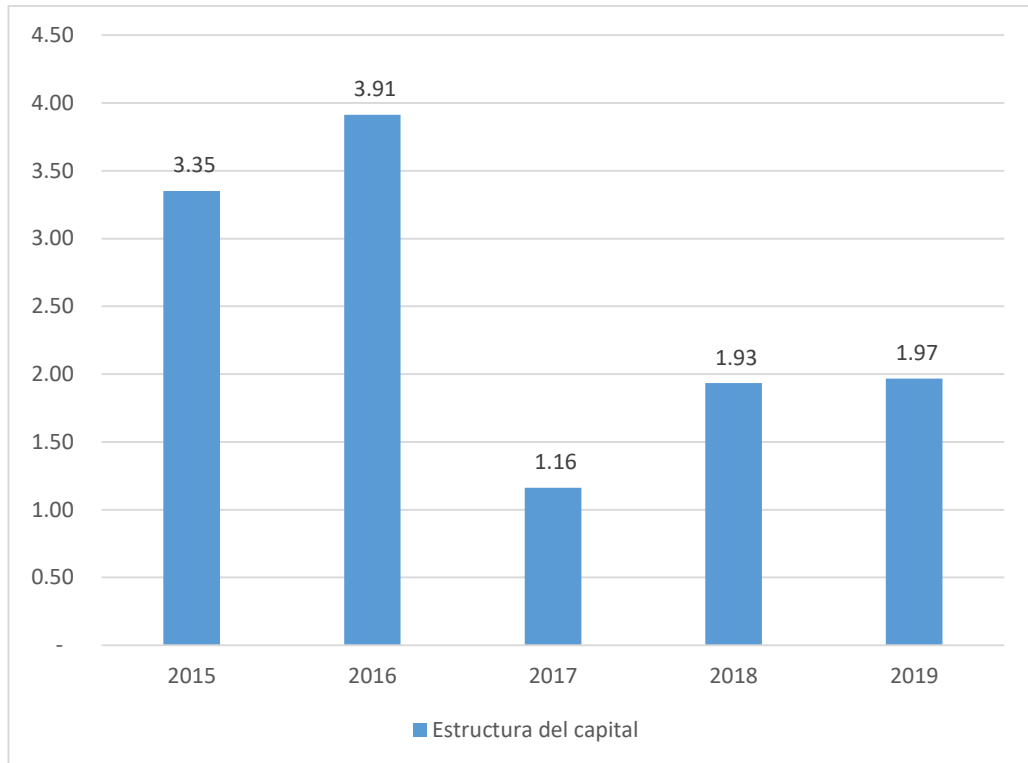


Gráfico 1: Variación de la Estructura del Capital del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 1

Elaboración: Propia

En la tabla 1 y gráfico 1, se observa que para los años 2015 y 2016 la empresa tiene un endeudamiento con respecto al total de su patrimonio en un 335% y 391%, cifras muy elevadas en comparación con los próximos años. En este sentido para, el año 2017 disminuye en 116%, mientras que para los años 2018 y 2019 aumenta en un 193% y 197% respectivamente.

- **Rentabilidad del activo (ROA):** Se calcula dividiendo la utilidad neta entre el activo total.

Rentabilidad del activo =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$
----------------------------------	--

Tabla 2
Rentabilidad del activo (ROA) en porcentaje del periodo 2015 al 2019

Año	Utilidad neta (S/)	Activo total (S/)	Rentabilidad del activo (%)
2015	73,282.22	754,009.19	10
2016	94,107.43	1,313,977.16	7
2017	79,741.27	4,545,027.08	2
2018	164,270.55	8,631,379.00	2
2019	318,539.06	9,672,621.62	3

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

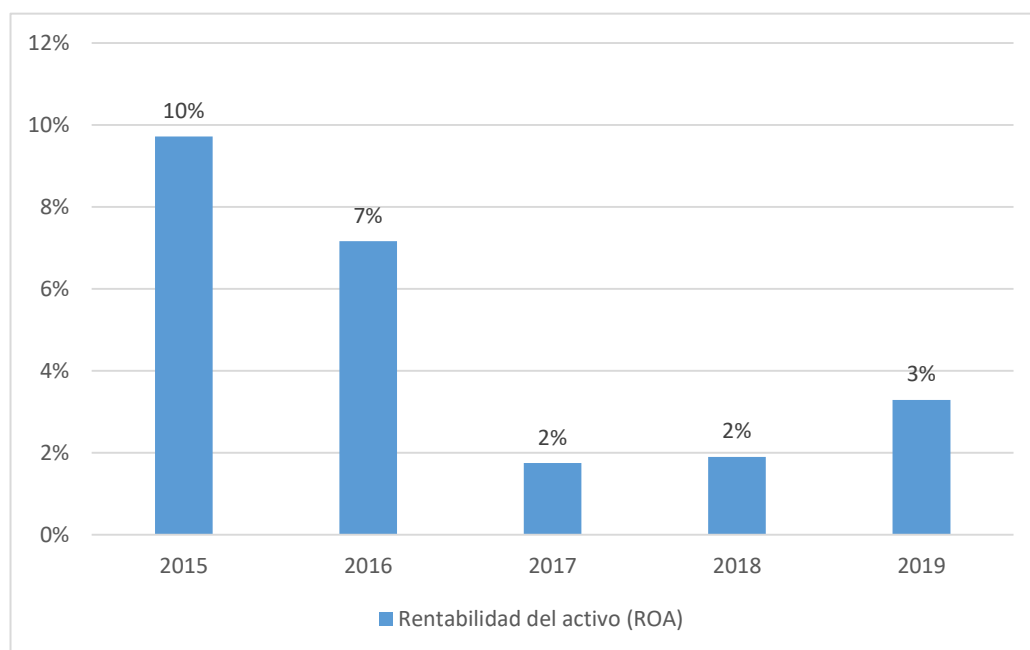


Gráfico 2: Variación de la Rentabilidad del Activo del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 2

Elaboración: Propia

En la tabla 2 y gráfico 2, se observa que en los dos primeros años la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone es 10% para el año 2015 y 7% para el año 2016,

encontrándose dentro de los valores óptimos, donde el resultado debe ser mayor al 5%. Posteriormente, disminuye los resultados que muestra en los años 2017, 2018 y 2019 en 2%, 2% y 3% respectivamente, lo que señalaría que la empresa está invirtiendo en el proceso productivo, sin embargo, obtiene bajos ingresos.

Tabla 3
Estructura del capital y Rentabilidad del activo (ROA) en razón del periodo 2015 al 2019

Años	Estructura del capital (razón)	Rentabilidad del activo (razón)
2015	3.35	0.10
2016	3.91	0.07
2017	1.16	0.02
2018	1.93	0.02
2019	1.97	0.03

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.
Elaboración: Propia

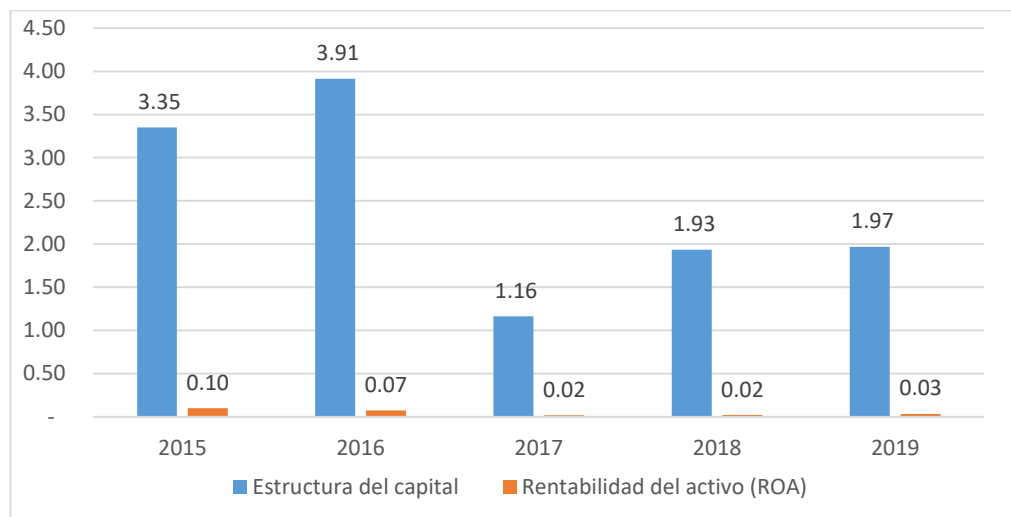


Gráfico 3: Variación de la Estructura del Capital y de la Rentabilidad del Activo del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 3
Elaboración: Propia

En la tabla 3 y gráfico 3, se observa en el año 2015 la estructura del capital en 335% y la rentabilidad del activo (ROA) en 10%, para el año 2016 aumentó la estructura del capital en 391% pero decreció ligeramente la rentabilidad del activo a 7%. Sin embargo, para el año 2017 presenta un punto de quiebre, donde la estructura de capital y la rentabilidad del activo decrece en 116% y 2% respectivamente. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera lenta la estructura del capital en 193% y 197% y la rentabilidad del activo en 2% y 3%.

- **HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 2:** El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

El apalancamiento financiero se analizó a través de sus indicadores: el ratio de endeudamiento del activo, el ratio de endeudamiento del activo fijo y el ratio de cobertura de interés y para la rentabilidad financiera se analizó a través de su indicador: el ratio de rendimiento del capital (ROE) como se muestra en la siguiente tabla:

- **Ratio de endeudamiento del activo:** Se calcula dividiendo el pasivo total entre el activo total.

Endeudamiento del activo =	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
-----------------------------------	---

Tabla 4
Endeudamiento del activo en razón del periodo 2015 al 2019

Año	Pasivo total (S/)	Activo total (S/)	Endeudamiento del activo (razón)
2015	580,726.76	754,009.19	0.77
2016	1,046,586.84	1,313,977.16	0.80
2017	2,443,770.23	4,545,027.08	0.54
2018	5,689,598.10	8,631,379.00	0.66
2019	6,412,302.23	9,672,621.62	0.66

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

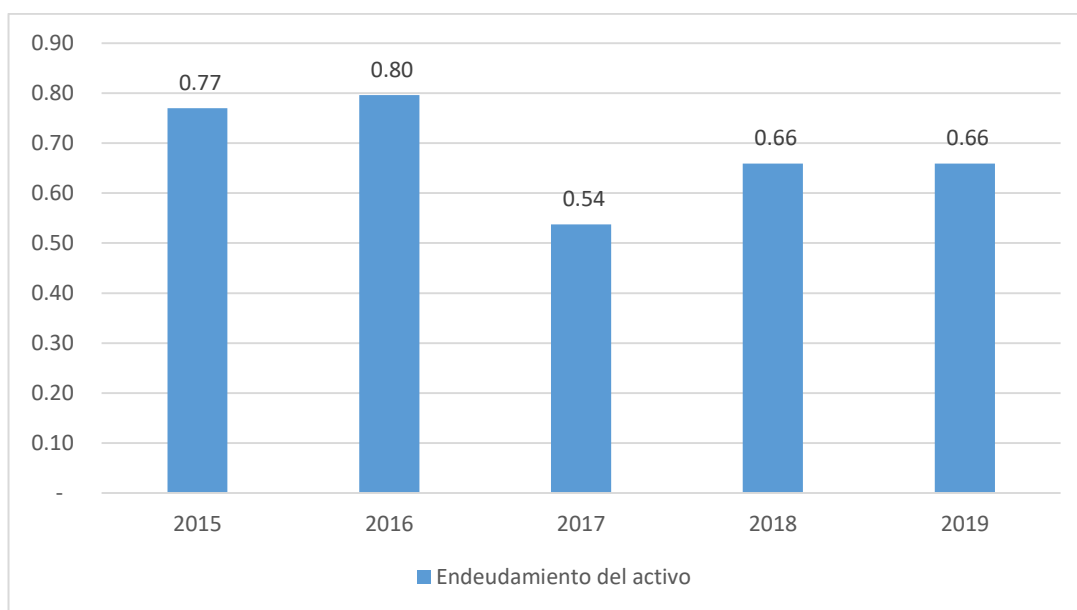


Gráfico 4: Variación del Endeudamiento del Activo del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 4

Elaboración: Propia

En la tabla 4 y gráfico 4, se observa que para los años 2015 y 2016 la empresa del total de sus activos un 77% y 80% son financiados por deuda, mientras que para el año 2017 disminuye a 54% del total de sus activos que están comprometidos con pago a terceros. Sin embargo, para los años 2018 y 2019 vuelve a aumentar en un 66%.

- **Rendimiento del capital (ROE):** Se calcula dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto.

$$\text{Rendimiento del capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 5
Rendimiento del capital (ROE) en porcentaje del periodo 2015 al 2019

Año	Utilidad neta (S/)	Patrimonio neto (S/)	Rendimiento del capital (%)
2015	73,282.22	173,282.63	42
2016	94,107.43	267,390.00	35
2017	79,741.27	2,101,256.85	4
2018	164,270.55	2,941,779.55	6
2019	318,539.06	3,260,319.39	10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

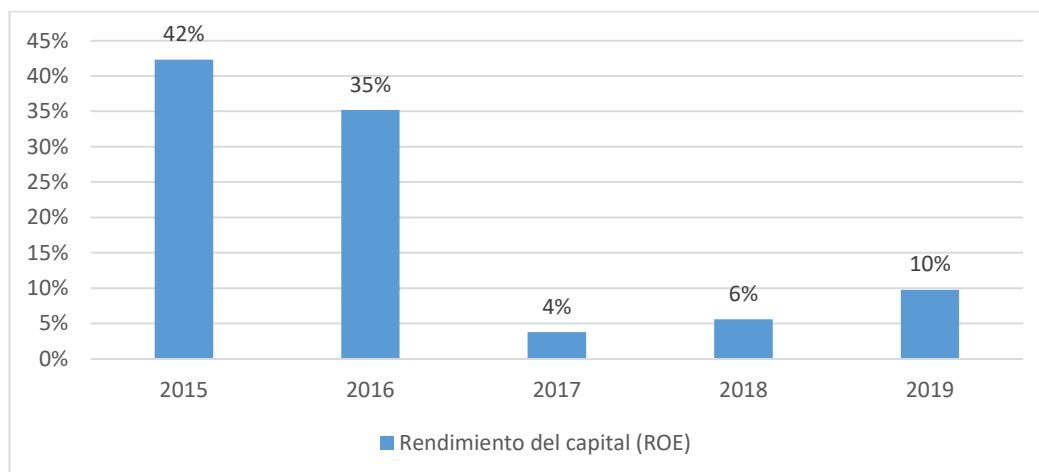


Gráfico 5: Variación del rendimiento del capital (ROE) del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 5

Elaboración: Propia

En la tabla 5 y gráfico 5, se observa que en los dos primeros años se tiene un adecuado manejo de los recursos que dispone la empresa de la aportación de los socios, porque en el año 2015 es 42% y en el año 2016 es 35%, además, el resultado es óptimo, porque es mayor a la rentabilidad del activo (ROA). Sin embargo, para el año 2017 decrece considerablemente a 4%, posteriormente en los años 2018 y 2019 muestra un ligero crecimiento del 6% y del 10% respectivamente.

Tabla 6
Endeudamiento del activo y el Rendimiento del capital (ROE) en razón del periodo 2015 al 2019

Años	Endeudamiento del activo (razón)	Rendimiento del capital (razón)
2015	0.77	0.42
2016	0.80	0.35
2017	0.54	0.04
2018	0.66	0.06
2019	0.66	0.10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

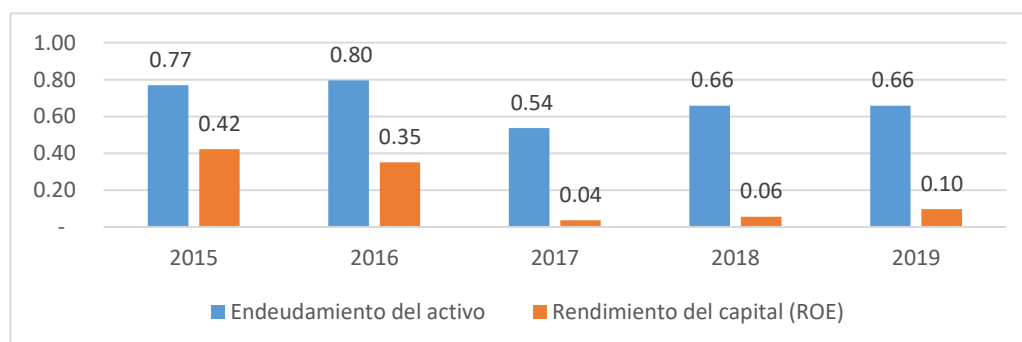


Gráfico 6: Variación del Endeudamiento del Activo y del Rendimiento del Capital (ROE) del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 6

Elaboración propia

En la tabla 6 y gráfico 6, se observa en el año 2015 el endeudamiento del activo en 77% y el rendimiento del capital (ROE) en 42%, para el año 2016 aumentó el endeudamiento del activo en 80% pero decreció ligeramente el rendimiento del capital (ROE) a 35%. Sin embargo, para el año 2017 decrece el endeudamiento del activo en 54% y rendimiento del capital (ROE) decrece considerablemente a 4%. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera constante el endeudamiento del activo en 66% y el rendimiento del capital (ROE) aumenta ligeramente a 6% y 10% respectivamente.

- **Ratio de endeudamiento del activo fijo:** Se calcula dividiendo las deudas a largo plazo entre los activos fijos netos.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Activos fijos netos}}$$

Tabla 7
Endeudamiento del activo fijo en razón del periodo 2015 al 2019

Año	Deudas a largo plazo (S/)	Activos fijos netos (S/)	Endeudamiento del activo fijo (razón)
2015	43,580.00	86,306.00	0.50
2016	595,437.00	237,881.78	2.50
2017	1,121,989.01	2,118,887.83	0.53
2018	2,094,476.00	2,773,118.00	0.76
2019	1,793,770.00	3,351,118.25	0.54

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

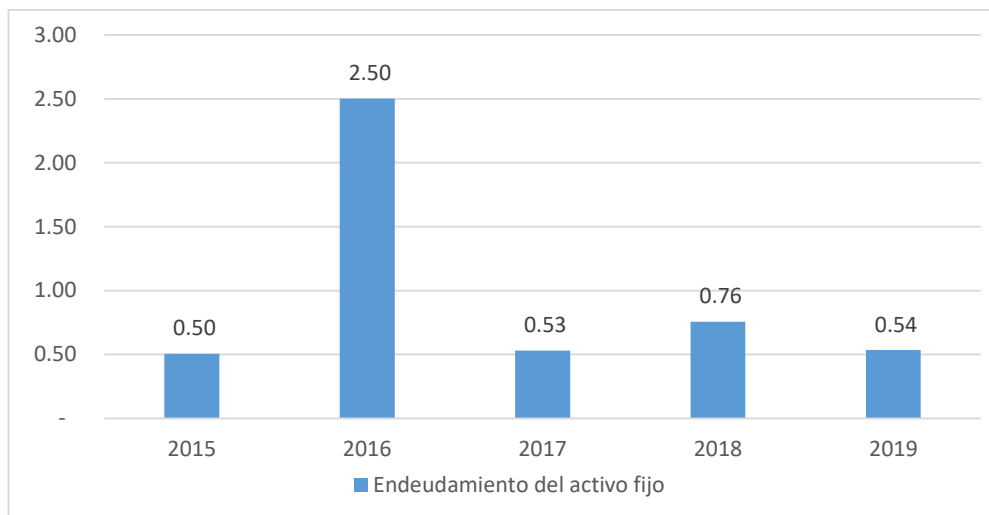


Gráfico 7: Variación de endeudamiento del activo fijo del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 7

Elaboración: Propia

En la tabla 7 y gráfico 7, se observa que para el año 2015 la empresa del total de sus activos fijos un 50% es financiado por deuda, mientras que para el año 2016 aumenta considerablemente a 250% del total de sus activos fijos que están comprometidos con pago a terceros. Sin embargo, para los años 2017 disminuye en un 53%, aumentando en el año 2018 en 76% y para el año 2019 decrece a 54%.

Tabla 8

Endeudamiento del activo fijo y el Rendimiento del capital (ROE) en razón del periodo 2015 al 2019

Años	Endeudamiento del activo fijo (razón)	Rendimiento del capital (razón)
2015	0.50	0.42
2016	2.50	0.35
2017	0.53	0.04
2018	0.76	0.06
2019	0.54	0.10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

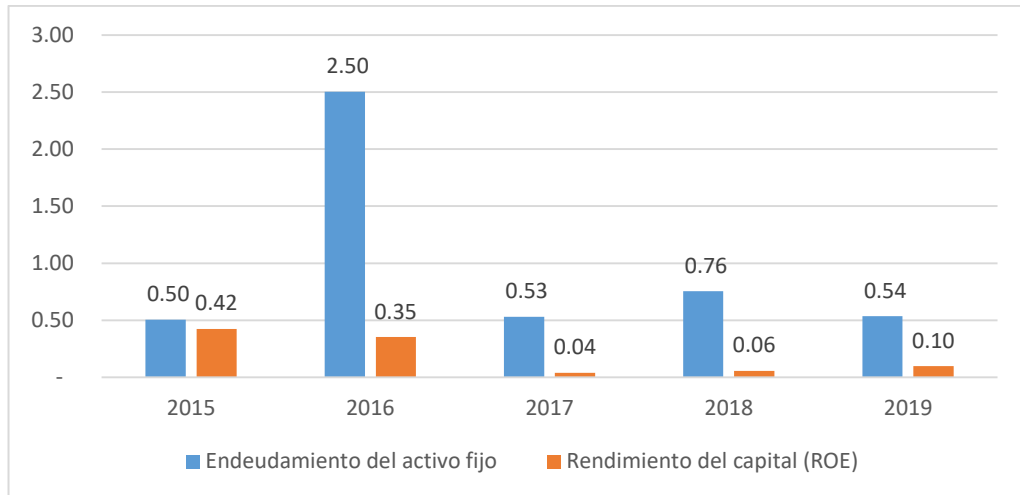


Gráfico 8: Variación del Endeudamiento del Activo Fijo y del Rendimiento del Capital (ROE) del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 8

Elaboración: Propia

En la tabla 8 y gráfico 8, se observa en el año 2015 el endeudamiento del activo fijo a 50% y el rendimiento del capital (ROE) a 42%, para el año 2016 aumentó considerablemente el endeudamiento del activo fijo en 250% pero decreció ligeramente el rendimiento del capital (ROE) a 35%. Sin embargo, para el año 2017 decrece considerablemente el endeudamiento del activo fijo a 53% y el rendimiento del capital (ROE) a 4%. Posteriormente, en el año 2018 crece el endeudamiento del activo fijo a 76% y el rendimiento del capital (ROE) a 6%. Finalmente para el año 2019 decrece el endeudamiento del activo fijo a 54% y el rendimiento del capital (ROE) crece ligeramente a 10%.

- **Razón de cobertura de interés:** Se calcula dividiendo las utilidades antes de impuestos e intereses (UAI) entre gastos de intereses.

Razón de cobertura de interés =	Utilidades antes de impuestos e intereses (UAI)
	Gastos de intereses

Tabla 9
Razón de cobertura de interés en razón del periodo 2015 al 2019

Año	Utilidades antes de impuestos e intereses (S/)	Gastos de intereses (S/)	Razón de cobertura de interés (razón)
2015	125,549.33	67,187.00	1.87
2016	223,572.43	21,841.00	10.24
2017	226,048.83	127,752.00	1.77
2018	629,171.00	645,890.00	0.97
2019	853,315.64	376,863.00	2.26

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

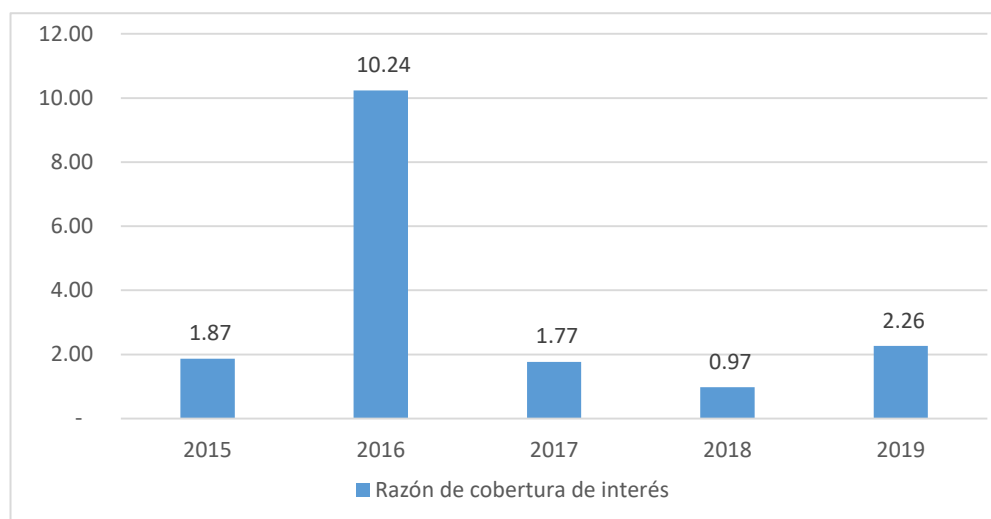


Gráfico 9: Variación de la razón de cobertura de interés del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 9

Elaboración: Propia

En la tabla 9 y gráfico 9, se observa la relación que existe entre las utilidades operacionales y sus gastos financieros para el año 2015 es 1.87 veces, es decir, la empresa tiene la capacidad de pagar los intereses obtenidos de las obligaciones financieras con sus utilidades porque es mayor a la unidad. Asimismo, para el año 2016 aumenta

considerablemente a 10.24 veces. En contraste, con los años 2017 y 2018 donde vuelve a disminuir a 1.77 veces y 0.97 veces respectivamente. Sin embargo, para el año 2019 crece en 2.26 veces.

Tabla 10
Razón de cobertura de interés y el Rendimiento del capital (ROE)
en razón del periodo 2015 al 2019

Años	Razón de cobertura de interés (razón)	Rendimiento del capital (razón)
2015	1.87	0.42
2016	10.24	0.35
2017	1.77	0.04
2018	0.97	0.06
2019	2.26	0.10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C.

periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

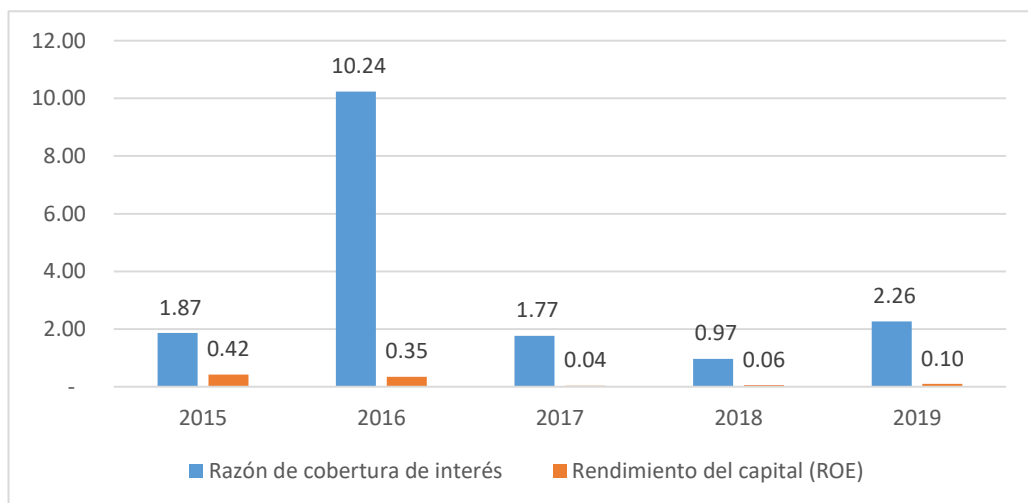


Gráfico 10: Variación de la Razón de cobertura de interés y del Rendimiento del Capital (ROE) del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 10

Elaboración: Propia

En la tabla 10 y gráfico 10, se observa en el año 2015 el ratio de cobertura de interés es 1.87 y el rendimiento del capital (ROE) es 0.42. Para el año 2016 aumentó considerablemente el ratio de cobertura de interés a 10.24 pero decreció ligeramente el rendimiento del capital (ROE) a 0.35. Sin embargo, para el año 2017 decrece considerablemente el ratio de cobertura de interés a 1.77 y el rendimiento del capital (ROE) a 0.04. Posteriormente, en el año 2018 decrece el ratio de cobertura de interés a 0.97 y aumenta ligeramente el rendimiento del capital (ROE) a 0.06. Finalmente para el año 2019 crece el ratio de cobertura de interés a 2.26 y el rendimiento del capital (ROE) a 0.10.

- **HIPÓTESIS GENERAL:** El apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

El apalancamiento se analizó a través del promedio de indicadores de apalancamiento, se promedió el ratio de endeudamiento del activo y el ratio estructura del capital y para analizar la rentabilidad, se promedió a los indicadores de la rentabilidad los cuales fueron el ratio de rentabilidad del activo (ROA) y el ratio rendimiento del capital (ROE). De tal forma, se presentan las siguientes tablas y gráficos:

Tabla 11
Promedio de ratios de Apalancamiento en razón del periodo 2015 al 2019

Año	Endeudamiento del activo (razón)	Estructura del capital (razón)	Promedio de ratios de apalancamiento (razón)
2015	0.77	3.35	2.06
2016	0.80	3.91	2.36
2017	0.54	1.16	0.85
2018	0.66	1.93	1.30
2019	0.66	1.97	1.31

Fuente: Estados Financieros De La Empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. Periodos 2015 Al 2019.

Elaboración: Propia

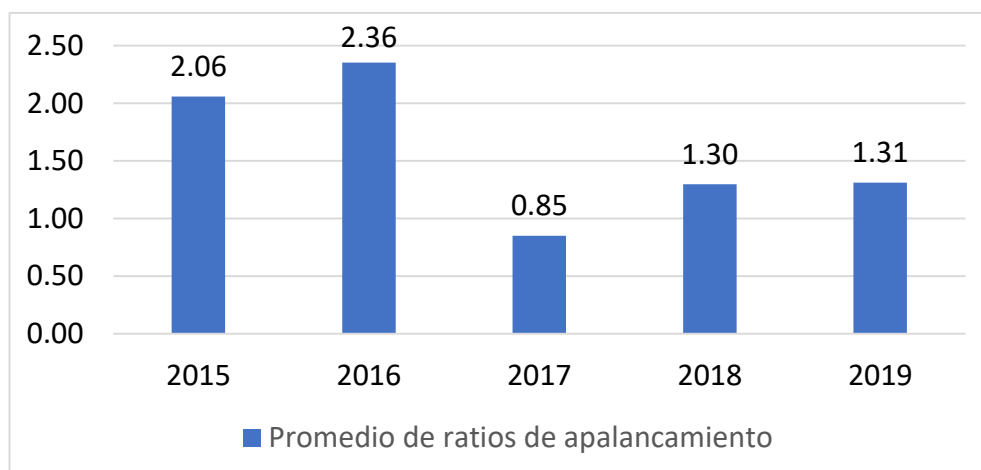


Gráfico 11: Variación del Promedio de ratios de Apalancamiento del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 11

Elaboración: Propia

En la tabla 11 y gráfico 11, se observa que el promedio de los ratios de apalancamiento de los años 2015 y 2016 fue de 206% y 236% los cuales fueron los años con mayor índice de endeudamiento con respecto a los activos y al patrimonio que tiene la empresa. Sin embargo, en el año 2017 ese índice disminuyó considerablemente a 85%, para los años posteriores en el 2018 y el 2019 aumentó a 130% y a 131% respectivamente.

Tabla 12

Promedio de ratios de Rentabilidad en porcentaje del periodo 2015 al 2019

Año	Rentabilidad del activo (%)	Rendimiento del capital (%)	Promedio de ratios de Rentabilidad (%)
2015	10	42	26
2016	7	35	21
2017	2	4	3
2018	2	6	4
2019	3	10	7

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. Periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

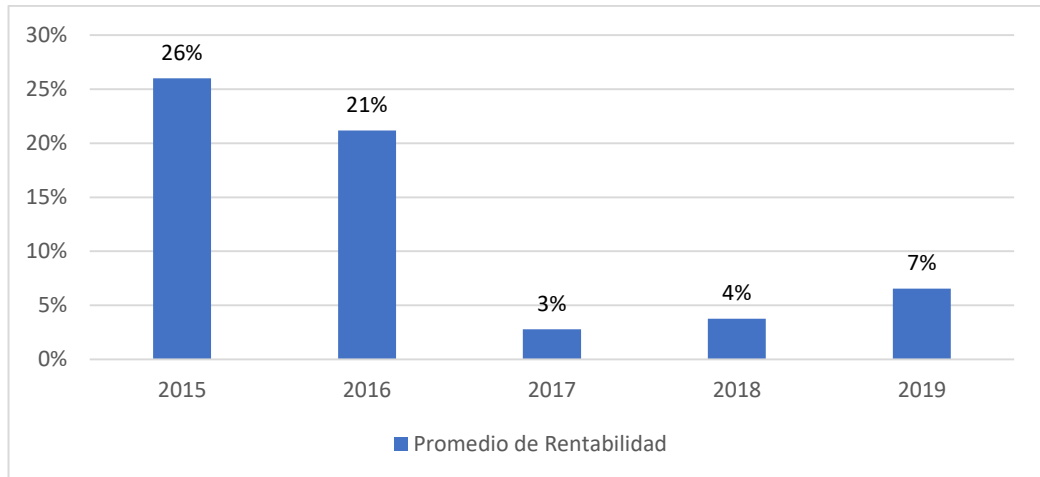


Gráfico 12: Variación del Promedio de ratios de Rentabilidad del periodo 2015 al 2019

Fuente: Tabla 12

Elaboración: Propia

En la tabla 12 y gráfico 12, se observa que el promedio de los ratios de rentabilidad del año 2015 fue de 26%, el cual fue el año donde la empresa tuvo el más alto porcentaje de rentabilidad con respecto a su inversión, seguido del año 2016 con una ligera disminución del 21%. Sin embargo, en el año 2017 el porcentaje de rentabilidad decreció considerablemente a 3%, en el año 2018 la rentabilidad creció lentamente a 4% y el año 2019 volvió a crecer ligeramente a 7%.

Tabla 13

Promedio de ratios de Apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad en razón del periodo 2015 al 2019

Año	Promedio de ratios de apalancamiento (razón)	Promedio de ratios de Rentabilidad (razón)
2015	2.06	0.26
2016	2.36	0.21
2017	0.85	0.03
2018	1.30	0.04
2019	1.31	0.07

Fuente: Estados Financieros de la empresa Kaffee Perú G1 S.A.C. periodos 2015 al 2019.

Elaboración: Propia

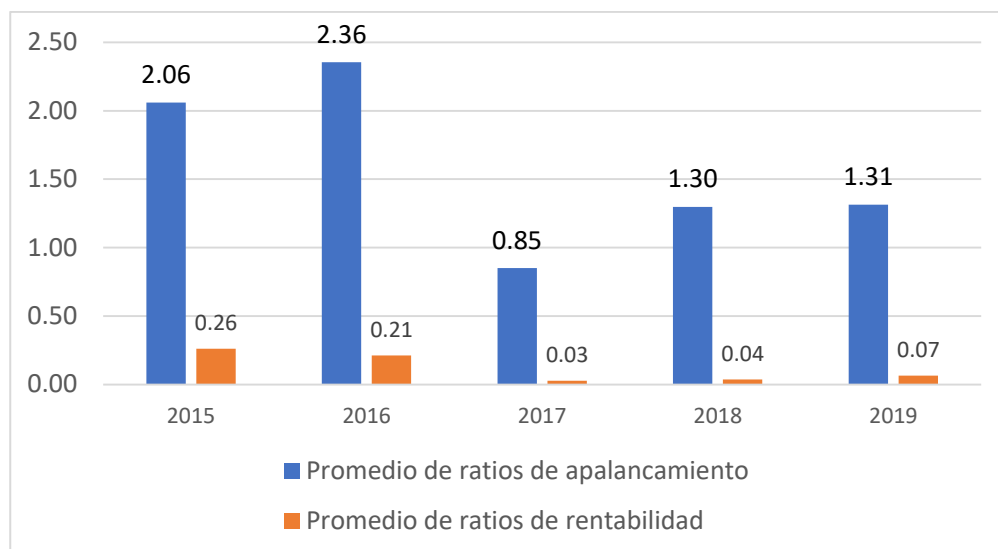


Gráfico 13: Variación del Promedio de ratios de apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad del periodo 2015 al 2019
Fuente: Tabla 13
Elaboración: Propia

En la tabla 13 y gráfico 13, se observa en el año 2015 el promedio de ratios de apalancamiento fue de 206% y el promedio de los ratios de rentabilidad fue de 26%, para el año 2016 aumentó el promedio de ratios de apalancamiento a 236% pero decreció ligeramente el promedio de los ratios de rentabilidad a 21%. Sin embargo, para el año 2017 presenta un punto de quiebre, donde el promedio de ratios de apalancamiento y el promedio de los ratios de rentabilidad decrecen en 85% y 3% respectivamente. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera lenta el promedio de ratios de apalancamiento en 130% y 131% y el promedio de los ratios de rentabilidad en 4% y 7% respectivamente.

5.2 Resultados inferenciales

➤ HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 1:

Paso 1: Formulación de H_0 y H_1

H_0 : El apalancamiento financiero no influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

H₁: El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Paso 2: Establecer el nivel de significancia

$$\alpha = 0,05$$

Paso 3: Elección de estadístico de prueba

Tabla 14

Prueba de normalidad de ratio de Estructura del capital y Rentabilidad del activo

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Ratio de estructura del capital	0,269	5	0,200 [*]	0,923	5	0,548
Rentabilidad del activo (ROA)	0,262	5	0,200 [*]	0,866	5	0,252

Según Tabla 14, el P-valor del ratio de estructura del capital y de la rentabilidad del activo (ROA) se muestran 0.548 y 0.252 respectivamente, dichos valores son mayores que el nivel de significancia (0.05), por lo que los datos provienen de una distribución normal.

Paso 4: Regla de decisión

La prueba estadística a aplicar es la prueba paramétrica “**correlación de Pearson**”.

Tabla 15
Correlación del Ratio de estructura del capital y Rentabilidad del activo (ROA)

		Ratio de estructura del capital	Rentabilidad del activo (ROA)
Ratio de estructura del capital	Correlación de Pearson	1	0,881*
	Sig. (bilateral)		0,048
	N	5	5
Rentabilidad del activo (ROA)	Correlación de Pearson	0,881*	1
	Sig. (bilateral)	0,048	
	N	5	5

Según Tabla 15, la correlación entre el ratio de estructura del capital y la rentabilidad del activo (ROA) es positiva alta.

Se observa que el P_ Valor (sig. bilateral) es menor que el nivel de significancia (α)

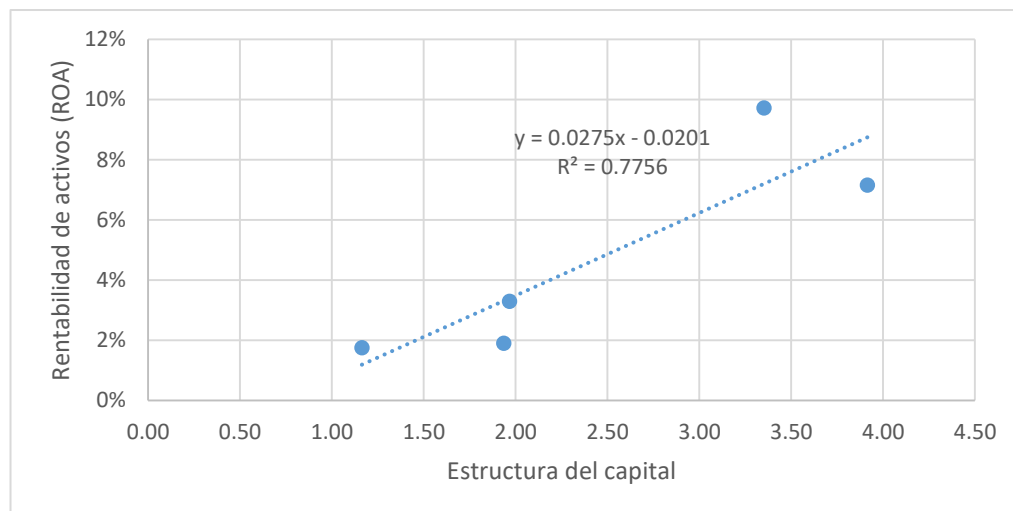


Gráfico 14: Relación de estructura del capital y la rentabilidad de activos (ROA), datos recabados por el autor, de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C

Según el gráfico 14, se muestra que por cada unidad de ratio de estructura del capital que varía, la rentabilidad de activos varía en 0.0275 unidades. También se observa el coeficiente de determinación ($R^2 = 0.7756$) que indica la variabilidad de la rentabilidad de activos (ROA) es explicada en 77.56% respecto a la variabilidad de la estructura del capital.

Decisión: como el $P_valor = sig\ 0.048 \leq 0.05$ se rechaza H_0 y se acepta H_1 .

Paso 5: Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que: el apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

➤ **HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 2:**

Paso 1: Formulación de H_0 y H_2

H_0 : El apalancamiento financiero no influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

H_2 : El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Paso 2: Establecer el nivel de significancia

$\alpha = 0,05$

Paso 3: Elección de estadístico de prueba

Tabla 16

Prueba de normalidad de Ratio de endeudamiento del activo y rendimiento del capital (ROE)

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Ratio de endeudamiento del activo	0,203	5	0,200 [*]	0,925	5	0,564
Rendimiento del capital (ROE)	0,302	5	0,154	0,824	5	0,125

Según Tabla 16, el P-valor del ratio de endeudamiento del activo y rendimiento del capital (ROE) se muestran 0.564 y 0.125 respectivamente, dichos valores son mayores que el nivel de significancia (0.05), por lo que los datos provienen de una distribución normal.

Paso 4: Regla de decisión

La prueba estadística a aplicar es la prueba paramétrica “**correlación de Pearson**”.

Tabla 17

Correlación del Ratio de endeudamiento del activo y Rendimiento del capital (ROE)

		Ratio de endeudamiento del activo	Rendimiento del capital (ROE)
Ratio de endeudamiento del activo	Correlación de Pearson	1	0,887 [*]
	Sig. (bilateral)		0,045
	N	5	5
Rendimiento del capital (ROE)	Correlación de Pearson	0,887 [*]	1
	Sig. (bilateral)	0,045	
	N	5	5

Según Tabla 17, la correlación entre el ratio de endeudamiento del activo y el rendimiento del capital (ROE) es positiva alta.

Se observa que el P_ Valor (sig. bilateral) es menor que el nivel de significancia (α)

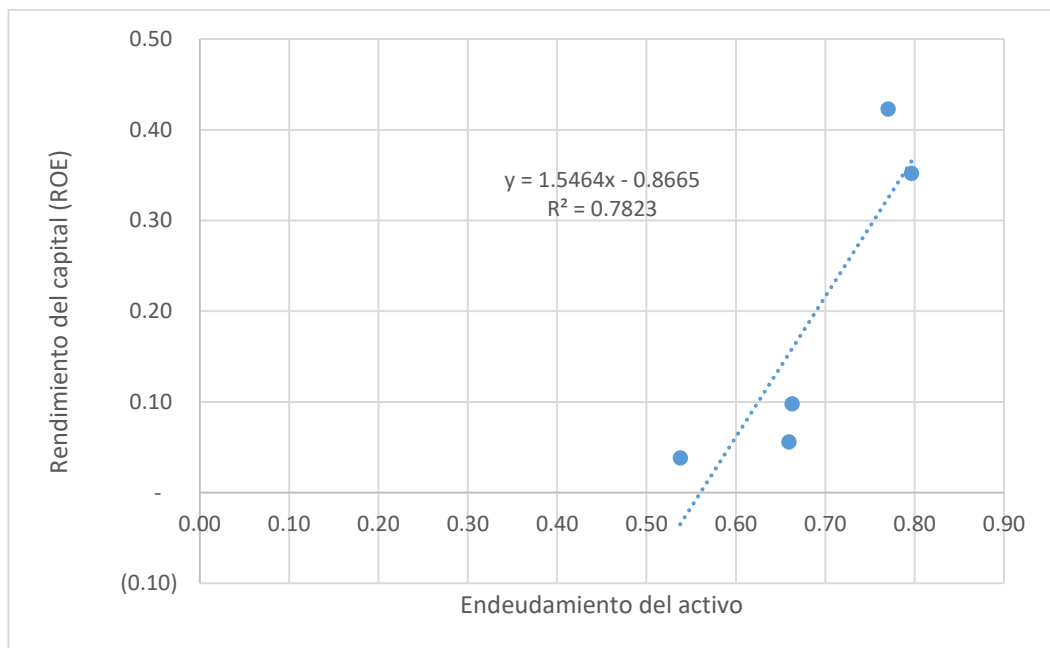


Gráfico 15: Relación de endeudamiento del activo y rendimiento de capital (ROE), datos recabados por el autor, de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C

Según el gráfico 15, se muestra que por cada unidad del ratio de endeudamiento del activo que varía, el rendimiento del capital (ROE), varía en 1.5464 unidades. También se observa el coeficiente de determinación ($R^2 = 0.7823$) que indica la variabilidad del rendimiento del capital (ROE) es explicada en 78.23% respecto a la variabilidad del endeudamiento del activo.

Decisión: como el P_valor = sig 0.045 \leq 0.05 se rechaza H_0 y se acepta H_2 .

Paso 5: Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que: El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

➤ HIPÓTESIS GENERAL:

Paso 1: Formulación de H_0 y H_a

H_0 : El apalancamiento no influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

H_a : El apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Paso 2: establecer el nivel de significancia

$$\alpha = 0,05$$

Paso 3: Elección de estadístico de prueba

Tabla 18

Prueba de normalidad de Promedio de ratios de apalancamiento y Promedio de ratios de rentabilidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Promedio de ratios de apalancamiento	0,267	5	0,200*	0,925	5	0,564
Promedio de ratios de rentabilidad	0,296	5	0,176	0,833	5	0,146

Según Tabla 18, el P-valor del Promedio de ratios de apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad se muestran 0.564 y 0.146 respectivamente, dichos valores son mayores que el nivel de significancia (0.05), por lo que los datos provienen de una distribución normal.

Paso 4: Regla de decisión

La prueba estadística a aplicar es la prueba paramétrica “**correlación de Pearson**”.

Tabla 19
Correlación del Promedio de ratios de apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad

			Promedio de ratios de apalancamiento	Promedio de ratios de rentabilidad
Promedio de ratios de apalancamiento	de	Correlación de Pearson	1	0,919*
		Sig. (bilateral)		0,028
		N	5	5
Promedio de ratios de rentabilidad	de	Correlación de Pearson	0,919*	1
		Sig. (bilateral)	0,028	
		N	5	5

Según Tabla 19, la correlación entre el Promedio de ratios de apalancamiento y Promedio de ratios de rentabilidad es positiva alta.

Se observa que el P_ Valor (sig. bilateral) es menor que el nivel de significancia (α)

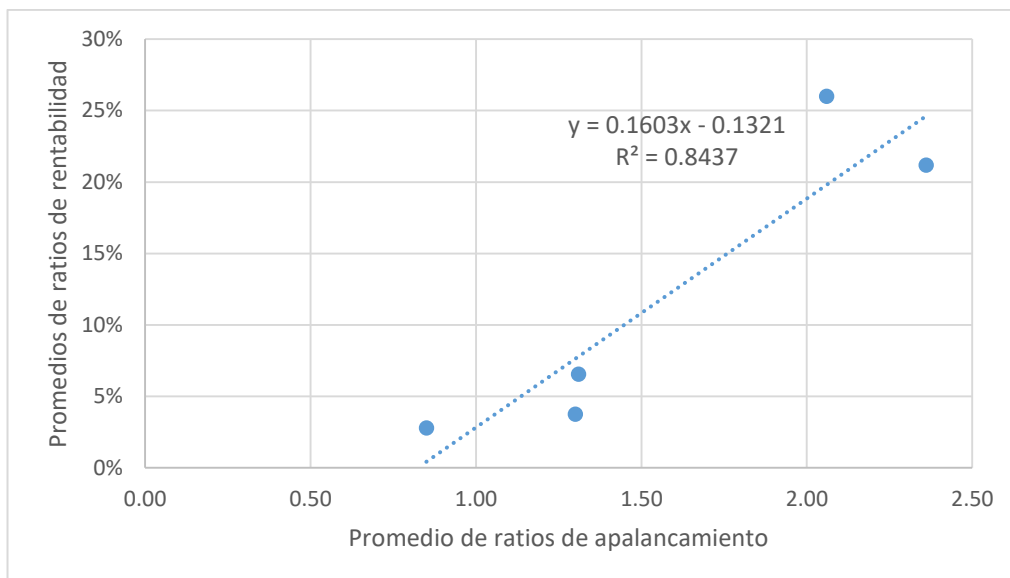


Gráfico 16: Relación del Promedio de ratios de apalancamiento y Promedio de ratios de rentabilidad, datos recabados por el autor, de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C

Según el gráfico 16, se muestra que por cada unidad del Promedio de ratios de apalancamiento que varía, el Promedio de ratios de rentabilidad varía en 0.1603 unidades. También se observa el coeficiente de determinación ($R^2 = 0.8437$) que indica la variabilidad del Promedio de ratios de rentabilidad es explicada en 84.37% respecto a la variabilidad del Promedio de ratios de apalancamiento.

Decisión: como el $P_valor = sig\ 0.028 \leq 0.05$ se rechaza H_0 y se acepta H_a .

Paso 5: Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que: El apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1 Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.

- **Hipótesis específica 1:** El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Para poder demostrar la hipótesis específica N° 1, se analizaron los ratios: estructura del capital y la rentabilidad del activo (ROA).

Mostramos más al detalle cada uno de los ratios evaluados: en el caso de la estructura del capital, en donde quisimos conocer cuál fue el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto al total de su patrimonio, se hizo el análisis vertical al estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 128), donde se apreció que a mayor variación porcentual del total pasivo, para el año 2015 en 77% equivalente en soles a 580,726.76, 2016 en 80% equivalente en soles a 1,046,586.84, 2017 en 54% equivalente en soles a 2,443,770.23, 2018 en 66% equivalente en soles a 5,689,598.10 y en el 2019 en 66% equivalente en soles a 6,412,302.23, en comparación a la variación porcentual del total patrimonio, para el año 2015 en 23% equivalente en soles a 173,282.63, 2016 en 20% equivalente en soles a 267,390.00, 2017 en 46% equivalente en soles a 2,101,256.85, 2018 en 34% equivalente en soles a 2,941,779.55 y en el 2019 en 34% equivalente en soles a 3,260,319.39, generó un mayor apalancamiento financiero, según la tabla 1 (véase pág. 69). Asimismo, mediante el análisis horizontal del estado de situación financiera en los años del 2015 al 2019 (véase pág. 130 - 133), se observó en el pasivo un aumento en la variación absoluta en el rubro de las obligaciones financieras a largo plazo, de los años 2015 y 2016 equivalente en soles a 551,853.00, de los años 2016 y 2017 equivalente en soles a 526,552.00, de los años 2017 y 2018 equivalente en soles a 972,487.00, a excepción de los años 2018 y 2019 el cual disminuyó en 300,706.00 y se observó en el patrimonio

un aumentó en la variación absoluta en el rubro del capital, de los años 2016 y 2017 equivalente en soles en 2,352,000.00.

Para el caso de la rentabilidad del activo (ROA) en la tabla 2 (véase pág. 71), observamos la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone, además se hizo el análisis horizontal al estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 130 - 133), donde se muestra al total activo con una tendencia creciente, resaltando el aumento de su variación absoluta en el rubro de Inmueble, maquinaria y equipo (neto), de los años 2015 y 2016 equivalente en soles a 150,542.00, de los años 2016 y 2017 equivalente en soles a 1,880,881.00, de los años 2017 y 2018 equivalente en soles a 654,400.00 y de los años 2018 y 2019 equivalente en soles a 557,010.00, para el caso de la utilidad neta, se hizo el análisis horizontal al estado de resultados al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 134 - 137), donde se muestra su variación absoluta en el rubro del resultado del ejercicio con una tendencia creciente, de los años 2015 y 2016 equivalente en soles a 20,825.00, a excepción de los años 2016 y 2017 el cual disminuyó en 14,366.00, de los años 2017 y 2018 equivalente en soles a 84,529.00 y de los años 2018 y 2019 equivalente en soles a 154,269.00.

Asimismo, mediante la tabla 3 (véase pág. 72) y el gráfico 3 (véase pág. 72), observamos que en el año 2015 la estructura del capital en 335% y la rentabilidad del activo (ROA) en 10%, para el año 2016 aumentó la estructura del capital en 391% pero decreció ligeramente la rentabilidad del activo a 7%. Sin embargo, para el año 2017 presenta un punto de quiebre, donde la estructura de capital y la rentabilidad del activo decrece en 116% y 2% respectivamente. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera lenta la estructura del capital en 193% y 197% y la rentabilidad del activo en 2% y 3%. Con estos resultados descriptivos podemos observar que existe una relación entre las dos variables.

Es importante destacar que al analizar estos ratios en la prueba estadística: prueba paramétrica “Correlación de Pearson”. Según la tabla 15 (véase pág. 87), la correlación entre el ratio de estructura del capital y la rentabilidad del activo (ROA) es positiva alta con un coeficiente de 0,881. Además se observa que el P_ Valor (sig. bilateral) es 0.048 menor que el nivel de significancia ($\alpha=0.05$). Por ello, se acepta nuestra hipótesis específica N° 1 y se rechaza la hipótesis nula.

De las variaciones presentadas se comprueba nuestra hipótesis específica N° 1, con lo cual concluimos que el apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

- **Hipótesis específica 2:** El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Para poder demostrar la hipótesis específica N° 2, se analizaron los ratios: el endeudamiento del activo y el rendimiento del capital (ROE).

Mostramos más al detalle cada uno de los ratios evaluados: en el caso del endeudamiento del activo, en donde queremos conocer que parte del total activo de la empresa es financiado con deuda, se hizo el análisis vertical al estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 128), donde se apreció que a mayor variación porcentual del total pasivo, para el año 2015 en 77% equivalente en soles a 580,726.76, 2016 en 80% equivalente en soles a 1,046,586.84, 2017 en 54% equivalente en soles a 2,443,770.23, 2018 en 66% equivalente en soles a 5,689,598.10 y en el 2019 en 66% equivalente en soles a 6,412,302.23 manteniéndose constante la variación del porcentaje del total activo en 100% en todos los años, en el 2015 equivale en soles a 754,009.19, 2016 equivalente en soles a 1,313,977.16, 2017 equivalente en soles a 4,545,027.08, 2018 equivalente en soles a 8,631,379.00 y en el 2019 equivalente en soles a 9,672,621.62, generando un mayor endeudamiento

del activo según la tabla 4 (véase pág. 74). Asimismo, mediante el análisis horizontal al estado de situación financiera en los años del 2015 al 2019 (véase pág. 130 - 133), se observó en el pasivo un aumento en la variación absoluta en el rubro de las obligaciones financieras a largo plazo, de los años 2015 y 2016 equivalente en soles a 551,853.00, de los años 2016 y 2017 equivalente en soles a 526,552.00, de los años 2017 y 2018 equivalente en soles a 972,487.00, a excepción de los años 2018 y 2019 el cual disminuyó en 300,706.00 y en el total activo con una tendencia creciente, resaltando el aumento de su variación absoluta en el rubro de Inmueble, maquinaria y equipo (neto), de los años 2015 y 2016 equivalente en soles a 150,542.00, de los años 2016 y 2017 equivalente en soles a 1,880,881.00, de los años 2017 y 2018 equivalente en soles a 654,400.00 y de los años 2018 y 2019 equivalente en soles a 557,010.00

Para el caso del rendimiento del capital (ROE) en la tabla 5 (véase pág. 75), en donde queremos ver el manejo de los recursos que dispone la empresa de la aportación de los socios, se hizo el análisis horizontal al estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 130 - 133), se observó en el patrimonio un aumentó en la variación absoluta en el rubro del capital, de los años 2016 y 2017 equivalente en soles en 2,352,000.00 y para el caso de la utilidad neta, se hizo el análisis horizontal al estado de resultados al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 134 - 137), donde se muestra su variación absoluta en el rubro del resultado del ejercicio con una tendencia creciente, de los años 2015 y 2016 equivalente en soles a 20,825.00, a excepción de los años 2016 y 2017 el cual disminuyó en 14,366.00, de los años 2017 y 2018 equivalente en soles a 84,529.00 y de los años 2018 y 2019 equivalente en soles a 154,269.00.

Asimismo, mediante la tabla 6 (véase pág. 76) y gráfico 6 (véase pág. 76), observamos que en el año 2015 el endeudamiento del activo en 77% y el rendimiento del capital (ROE) en 42%, para el año 2016 aumentó el endeudamiento del activo en 80% pero decreció ligeramente el rendimiento

del capital (ROE) a 35%. Sin embargo, para el año 2017 decrece el endeudamiento del activo en 54% y rendimiento del capital (ROE) decrece considerablemente a 4%. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera constante el endeudamiento del activo en 66% y el rendimiento del capital (ROE) aumenta ligeramente a 6% y 10% respectivamente. Con estos resultados descriptivos podemos observar que existe una relación entre las dos variables.

Es importante destacar que al analizar estos ratios en la prueba estadística: prueba paramétrica “Correlación de Pearson”. Según la tabla 17 (véase pág. 89), la correlación entre el ratio de endeudamiento del activo y el rendimiento del capital (ROE) es positiva alta con un coeficiente de 0,887. Además se observa que el P_ Valor (sig. bilateral) es 0.045 menor que el nivel de significancia ($\alpha=0.05$). Por ello, se acepta nuestra hipótesis específica N° 2 y se rechaza la hipótesis nula.

De las variaciones presentadas se comprueba nuestra hipótesis específica N° 2, con lo cual concluimos que el apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

- **Hipótesis general:** El apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Para poder demostrar la hipótesis general, el apalancamiento se analizó a través del promedio de ratios de apalancamiento, se promedió el ratio de endeudamiento del activo y el ratio estructura del capital, según la tabla 11 (véase pág. 82), y para analizar la rentabilidad, se promedió a los ratios de la rentabilidad los cuales fueron el ratio de rentabilidad del activo (ROA) y el ratio rendimiento del capital (ROE), según la tabla 12 (véase pág. 83).

Para analizar las variaciones del ratio endeudamiento del activo y ratio estructura del capital se realizó el análisis horizontal del estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 130 - 133),

del cual el pasivo que aumentó fue el rubro de Obligaciones Financieras a largo plazo, debido a que incurrieron en apalancamiento mediante préstamos bancarios, de esta manera obtuvieron los fondos necesarios para la compra de mercadería (café pergamino), para la adquisición de maquinaria y para cubrir todos los gastos relacionados a la exportación. En cuanto al activo que posee la empresa, se observó una significativa variación en el rubro de Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto) desde el año 2015 al 2019, ello debido a que la empresa invirtió en maquinarias y vehículos necesarios para el proceso productivo. En el patrimonio de la empresa, el rubro de capital se mantuvo igual los años 2015 y 2016 pero en el año 2017 la empresa aumentó su capital y ello se mantuvo constante hasta el año 2019, dicha decisión se debió a que la empresa quiso incrementar su línea de crédito bancario y con el capital que contaba no accedía a ello.

Con lo expuesto vemos que la empresa está apalancada, ya que más del 50% de sus activos son financiados con terceros, y que estos en su mayoría provienen de préstamos bancarios; también observamos que su total patrimonio no es suficiente para hacer frente a dichas deudas, ya que estas sobrepasan en más de 100% al patrimonio con el que cuenta la empresa.

Para el análisis del ratio de rentabilidad del activo (ROA) y ratio de rendimiento del capital (ROE), en cuanto a la utilidad neta, se hizo el análisis horizontal al estado de resultados al 31 de diciembre del año 2015 al 2019 (véase pág. 134 - 137), donde se muestra al resultado del ejercicio con una tendencia creciente, a excepción del año 2017; el incremento se dio gracias a que aceptaron mayores contratos de sus clientes.

Según la tabla 13 (véase pág. 84) y el gráfico 13 (véase pág. 85), observamos que en el año 2015 el promedio de ratios de apalancamiento fue de 206% y el promedio de los ratios de rentabilidad fue de 26%, para el año 2016 aumentó el promedio de ratios de apalancamiento a 236% pero decreció ligeramente el promedio de los ratios de rentabilidad a 21%. Sin

embargo, para el año 2017 presenta un punto de quiebre, donde el promedio de ratios de apalancamiento y el promedio de los ratios de rentabilidad decrecen en 85% y 3% respectivamente. Posteriormente, para los años 2018 y 2019 crece de manera lenta el promedio de ratios de apalancamiento en 130% y 131% y el promedio de los ratios de rentabilidad en 4% y 7% respectivamente. Con estos resultados descriptivos podemos observar que existe una relación entre las dos variables.

Es importante destacar que al analizar estos ratios en la prueba estadística: prueba paramétrica “Correlación de Pearson”. Según la tabla 19 (véase pág. 92), la correlación entre el Promedio de ratios de apalancamiento y Promedio de ratios de rentabilidad es positiva alta con un coeficiente de 0,919. Además se observa que el P_ Valor (sig. bilateral) es 0.028 menor que el nivel de significancia ($\alpha=0.05$). Por ello, se acepta nuestra hipótesis general y se rechaza la hipótesis nula.

De las variaciones presentadas se comprueba nuestra hipótesis general, con lo cual concluimos que el apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Respecto a este punto, la presente investigación buscó comparar sus resultados con otros estudios que tuvieron temas similares, a continuación les mostramos la contrastación de los resultados obtenidos:

➤ Hipótesis específica 1:

En los resultados de la hipótesis 1, se demostró que a mayor variación porcentual del total pasivo en comparación a la variación porcentual del total patrimonio, generó un mayor apalancamiento financiero. Asimismo, mediante el análisis horizontal del estado de situación financiera, se observó que en el pasivo aumentó el rubro de las obligaciones financieras a largo plazo y en el patrimonio aumentó el rubro del capital. De igual forma,

para el caso de la utilidad neta, se hizo el análisis horizontal al estado de resultados, donde se observó al resultado del ejercicio y los gastos financieros con una tendencia creciente por los préstamos conseguidos.

Tomando como referencia el antecedente de Bajaña (2017), en su tesis denominado “Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la Empresa ECUADOR OVERSEAS C. A. período 2015”, en su informe final del análisis de apalancamiento financiero, mostraron las cuentas que generaron importancia en sus variaciones. En este sentido, en el análisis horizontal de su balance general, de los periodos 2014 y 2015, en la cuenta de préstamos bancarios, presenta un incremento en las obligaciones por pagar, destacando el alto nivel de apalancamiento financiero que tiene la empresa. Asimismo, para el patrimonio en la cuenta de capital social se refleja un crecimiento. Por otra parte, en el análisis horizontal del estado de resultados, la cuenta de ventas y la utilidad neta del ejercicio tuvieron un significativo crecimiento. Finalmente, la cuenta de gastos de interés se triplicó por el incremento de préstamos bancarios.

Por lo tanto, con los resultados obtenidos es importante destacar que existe una relación entre la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A. y la empresa en estudio KAFFEE PERU G1 S.A.C, porque al recurrir al apalancamiento obtuvieron un incremento en los resultados de sus ejercicios.

➤ **Hipótesis específica 2:**

En los resultados de la hipótesis 2, se demostró que más del 50% de sus activos fueron financiados con terceros y que estos en su mayoría provienen de préstamos bancarios, también mostraron una creciente variación en sus ratios de rentabilidad; comprobando de esta manera nuestra hipótesis específica N°2: el apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Tomando como referencia el antecedente de Pérez (2017) en su tesis titulado “Incidencia del Apalancamiento Financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., Distrito de Trujillo, Años 2015 – 2016”, en la presentación y discusión de sus resultados mostraron que del año 2015 al 2016 hubo un incremento en el ratio de apalancamiento, lo que mostró que gran parte de sus activos fueron financiados con capital de terceros y ello tuvo un efecto positivo en las ganancias del 2016; lo que generó un incremento en sus ratios de rentabilidad, demostrando así que el apalancamiento financiero tuvo un impacto positivo en la rentabilidad de la empresa Stay Gold S.A.C. y permitió mejorar la situación económica y financiera.

Por lo que se contrasta, que en ambos resultados existe una similitud tanto en la empresa Stay Gold S.A.C. como en la empresa en estudio KAFFEE PERU G1 S.A.C, porque al incurrir en apalancamiento financiero incrementaron los resultados de sus ejercicios.

➤ **Hipótesis general:**

En los resultados de la hipótesis general, demostramos con los resultados de la prueba estadística: prueba paramétrica “Correlación de Pearson”, la correlación entre el promedio de ratios de apalancamiento y promedio de ratios de rentabilidad es positiva alta, comprobando de esta manera nuestra hipótesis general: el apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

Tomando como referencia el antecedente de Laura y García (2017), en su tesis denominada “Apalancamiento financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo”, en su trabajo de campo y proceso de contraste de hipótesis, comprobaron con los resultados estadísticos utilizando la “Covarianza”, la correlación que existe entre sus variables es fuerte y directa, es decir, los cambios que se produzcan en una variable influyen en la otra variable, de esta manera lograron comprobar su hipótesis general:

“El apalancamiento financiero incide positivamente en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustibles de la Provincia de Huancayo”.

Por lo tanto, se demuestra que existe una correspondencia entre los resultados estadísticos de las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo y la empresa en estudio KAFFEE PERU G1 S.A.C.

6.3 Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

En el desarrollo de la presente tesis se cumplió con las normas vigentes que se detallan a continuación:

- La presente tesis fue elaborada de acuerdo a la Directiva 013-2018-R PROTOCOLOS DE PROYECTO e INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN DE PREGRADO, POSGRADO, DOCENTES, EQUIPOS, CENTROS e INSTITUTOS DE INVESTIGACIÓN de la Universidad Nacional del Callao, que norma la estructura y la forma de presentación de los protocolos de proyecto e informe final de investigación de pregrado, docentes, equipos, centros e institutos de investigación.
- De acuerdo al Código de Ética de Investigación (Res. 210-2017-CU), señalamos que la presente tesis se desarrolló con el correcto uso de las citas textuales y referencias bibliográficas indicadas por las Normas APA (Sexta Edición), a fin de evitar el plagio y duplicidad de información que no sea de creación e interpretación nuestra.
- La información financiera utilizada en la presente tesis, son datos fidedignos proporcionados por la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C. (Anexo 3).

- Para el empleo de los datos confidenciales de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C., contamos con la carta de autorización firmada por el Gerente General (Anexo 2).
- Asimismo, en la presente tesis se respetó los principios fundamentales del Código de Ética Profesional del Contador Público, emitido por la junta de decanos de colegios de contadores públicos del Perú, aprobado por la Resolución N° 013-2005-JDCCPP, el 4 de agosto del 2005.

CONCLUSIONES

- A. El apalancamiento en la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C. nos ayudó a obtener los fondos necesarios para comprar mercadería, para atender los pedidos y cubrir los gastos de exportación. De este modo aumentó sus inversiones y su nivel de ventas, reflejando una alta rentabilidad de la empresa en los años 2015 y 2016, así como, presentando un crecimiento en el año 2018 y 2019 en comparación al año 2017. En consecuencia, queda demostrada la hipótesis general respecto a que el apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C.
- B. Por medio del apalancamiento financiero la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C. invirtió en activos, dentro de ellos: en la compra de mercadería y en la adquisición de activos fijos que necesitaron para su proceso productivo. Asimismo, por el buen uso de los activos la empresa reveló una alta rentabilidad económica en los años 2015 y 2016, así como, presentando un crecimiento en el año 2018 y 2019 en comparación al año 2017. En consecuencia, queda demostrada la hipótesis específica 1 respecto a que el apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.
- C. Finalmente, con el apalancamiento financiero más el capital aportado por los socios de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C., lograron invertir en su giro de negocio, permitiéndoles continuar en el mercado. Asimismo, incrementaron sus ventas e ingresos, generando una alta rentabilidad financiera en los años 2015 y 2016, así como, presentando un crecimiento en el año 2018 y 2019 en comparación al año 2017. En consecuencia, queda demostrada la hipótesis específica 2 respecto a que el apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.

RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda que se continúe empleando de forma estratégica el apalancamiento, en caso que la empresa no cuente o se genere algún retraso en el ciclo de conversión de liquidez, para atender sus pedidos de exportación o para continuar con su actividad comercial. Adicional a ello, podrían hacer un cambio en su modalidad de cobranza, es decir, aplicar un anticipo de clientes, que les permita obtener un porcentaje de la venta. De esta manera, les ayudará en acelerar los despachos o en atender nuevos pedidos que le generará un mayor número de ventas y con ello, continuar mejorando su rentabilidad.

- B. Se recomienda hacer un análisis antes de adquirir un activo fijo por medio del apalancamiento financiero, para evitar que todo el préstamo obtenido sea destinado solo en cubrir este activo y para aprovechar los fondos en otra parte del proceso productivo que les genere crecimiento. Además recomendamos evaluar la adquisición de un activo fijo por medio del contrato de leasing. Asimismo, se podrían establecer capacitaciones al personal sobre el uso correcto de los activos fijos que tiene la empresa para que de esta manera continúe mejorando la rentabilidad económica.

- C. Se recomienda que se organicen reuniones con el personal del área de finanzas para evaluar el uso racional y realizar diagnósticos sobre el comportamiento del apalancamiento financiero en la empresa, además, establecer un planeamiento financiero para corroborar si es viable y rentable apalancarse financieramente. De la misma manera, para incrementar la rentabilidad financiera, recomendamos que antes de solicitar préstamos analicen las diversas tasas de las instituciones financieras y que exista un control del apalancamiento financiero para que los socios obtengan mayores ganancias al final de cada ejercicio.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching Guzmán, C. (2005). *Ratios Financieros y Matemáticas De La Mercadotecnia*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIOS%20FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf
- Bajaña Andrade, G. B. (2017). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa ECUADOR OVERSEAS C.A. 2015*. Recuperado el 13 de Julio de 2020, de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/1595>
- Barrero, J. (2012). *La importancia de medir la rentabilidad*. Recuperado. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de https://www.cpba.com.ar/old/Actualidad/Noticias_Consejo/2013-01-18_Este_verano_lea_a_sus_colegas_RePro_68_Agosto_2012_La_importancia_de_medir_la_rentabilidad.pdf
- Batterson, M. (2016). *Qué pasaría Si....*. New Kensington: Baker Books.
- Behar Rivero, D. S. (2008). *Metodología de la Investigación*. Shalom.
- Berk, J., & Demarzo, P. (2008). *Finanzas corporativas*. México: Pearson Educación de México, S.A.
- Bernal Torres, C. (2006). *Metodología de la investigación para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. México: Pearson Educación.
- Berrezueta Merchán, J. B., & Suárez Caicedo, J. J. (2019). *El apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil*. Recuperado el 20 de Marzo de 2021, de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/13604/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-530.pdf>

- Buenaventura Vera, G. (2002). *El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa*. Recuperado el 1 de Febrero de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>
- Castañeda Vásquez, Z. (2018). *El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Casa Polo S.A.C., año 2017*. Recuperado el 18 de Julio de 2020, de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/27553/casta%
c3%b1eda_vz.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/27553/casta%c3%b1eda_vz.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Castañeda, M. B., Cabrera, A., Navarro, Y., & De Vries, W. (2010). *Procesamiento de datos y análisis estadísticos utilizando SPSS*. Porto Alegre, Brasil: Universitária da PUCRS.
- Castillo, L. (2005). *Análisis documental*. Recuperado el 11 de Agosto de 2020, de <https://www.uv.es/macass/T5.pdf>
- Ccaccya Bautista, D. A. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad Empresarial*, 341.
- Colom Gorgues, A. (2009). *Evaluación de la rentabilidad de proyectos de inversión*. Madrid: Ediciones de la Universidad de Lleida.
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Estructura financiera y apalancamiento*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Cornejo, R., Dávila, J., Benavente, P., Carbajal, D., & Eche, C. (2019). *Impacto del gobierno corporativo en la rentabilidad de los bancos del Perú*. Lima, Perú: ESAN Ediciones.
- Corona Romero, E., Bejarano Vázquez, V., & González García, J. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid, España: Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- De Gea, M. (2019). *La importancia de la rentabilidad en las Finanzas personales y en la empresa*. Recuperado el 9 de Febrero de 2021, de

<https://uniblog.unicajabanco.es/la-importancia-de-la-rentabilidad-en-las-finanzas-personales-y-e#:~:text=la%20rentabilidad%20es%20clave%20a,empresas%20o%20proyectos%20de%20inversi%C3%B3n&text=Es%20uno%20de%20los%20indicadores,horizonte%20temporal%20de%20u>

- Diéguez Soto, J., & Aranda Llamas, E. (2006). Revista ibeoramericana de contabilidad de gestión. *Un análisis del apalancamiento operativo y su relación con el resultado empresarial*, 3. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/28171214_Un_analisis_del_apalancamiento_operativo_y_su_relacion_con_el_resultado_empresarial
- Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). *Fundamentos de Administración financiera*. México, México: Pearson Educación.
- Fernández Espinoza, S. (2007). *Los proyectos de inversión*. Cartago: Editorial Tecnológica de Costa Rica.
- Fresneda Frías, J. (2019). *¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero?* Recuperado el 2 de Agosto de 2020, de <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>
- García Colín, J. (2014). *Contabilidad de costos*. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Gascó, T. (2019). *Rentabilidad*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://numdea.com/rentabilidad.html>
- Gironella Masgrau, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2, 84. Obtenido de https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf

- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Hernández Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México, México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Horngren, C., Sundem, G., & Elliott, J. (2000). *Introducción a la Contabilidad Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Komiya, A. (2019). *¿Qué es la rentabilidad y cómo calcularla?* Recuperado el 28 de Julio de 2020, de <https://www.crecenegocios.com/rentabilidad/>
- Laura Yancan, J. J., & García Torres, J. D. (2016). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo*. Recuperado el 14 de Julio de 2020, de <http://repositorio.uncp.edu.pe/handle/UNCP/1611>
- Léon, F. (2020). *Teoría de Portafolio de Markowitz: concepto y ejemplos*. Recuperado el 20 de Marzo de 2021, de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3500963-teoria-portafolio-markowitz-concepto-ejemplos>
- Malagón Londoño, G., Galán Morera, R., & Pontón Laverde, G. (2006). *La Gerencia de Calidad y finanzas*. Bogotá, Colombia: Médica Panamericana.
- Martínez Argudo, J. (2020). Recuperado el 10 de Marzo de 2021, de <http://www.econosublime.com/2020/02/rentabilidad-financiera.html>

- Martínez Argudo, J. (2020). *La Rentabilidad Económica*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <http://www.econosublime.com/2020/02/rentabilidad-economica.html>
- Massons, J. (2014). *Finanzas Análisis y Estrategia Financiera*. Barcelona: Editorial Hispano Europea.
- Mazzini Almeida, F. (2018). *Apalancamiento Financiero para el sector bananero de la Provincia Del Guayas Con Activos Biológicos*. Recuperado el 21 de marzo de 2021, de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/9938/1/T-UCSG-POS-MFEE-111.pdf>
- Méndez, D. (2019). *Apalancamiento*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://numdea.com/apalancamiento.html>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101206&lang=es-ES&view=article&id=1376
- Montserrat Casanovas, R., & Bertrán Jordana, J. (2013). *La financiación de la empresa*. Barcelona: Profit Editorial.
- Nunes, P. (2018). *Teoría del Trade-off*. Recuperado el 27 de Julio de 2020, de <https://knowow.net/es/cieeconcom/finanzas/teoria-del-trade-off/>
- Ñaupas Paitán, H., Valdivia Dueñas, M. R., Palacios Vilela, J. J., & Romero Delgado, H. E. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis*. Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.
- Otal Franco, S. H., Serrano, G., & Serrano García, R. (2015). *Simulación Financiera con delta Simul-e*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos, S.A.
- Pacheco, J. (2020). *Apalancamiento operativo (qué es, riesgo, ventajas y desventajas)*. Recuperado el 2 de Agosto de 2020, de

https://www.webyempresas.com/apalancamiento-operativo/#Diferencia_entre_apalancamiento_Operativo_y_Apalancamiento_Financiero

Peña, L. (2020). *¿Qué son el ROA y el ROE de una empresa y cómo se calculan?* Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.billin.net/blog/roe-roa/>

Pérez Porto, J., & Merino, M. (2009). *Definición de Costo de Capital*. Recuperado el 20 de Marzo de 2021, de <https://definicion.de/costo-de-capital/>

Pérez Solón, Y. M. (2017). *Incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa STAY GOLD S.A.C. 2015 – 2016*. Recuperado el 18 de Julio de 2020, de <http://repositorio.upao.edu.pe/handle/upaorep/3481>

Promedio, P. (2019). *Apalancamiento financiero: qué es, pros y contras*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.barymont.com/pepepromedio/blog/apalancamiento-financiero-que-es-pros-y-contras/>

Raffino, M. (2020). *¿Qué es la rentabilidad?* Recuperado el 2 de Abril de 2021, de <https://concepto.de/rentabilidad/>

Regader, J. (2019). *¿Qué es la Rentabilidad? Definición y Tipos*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.bolsaexpertos.com/rentabilidad/>

Rey Pombo, J. (2013). *Contabilidad y fiscalidad*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo, SA.

Ricra Milla, M. (2014). *Análisis financiero en las empresas*. Lima, Perú: Instituto Pacífico.

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

- Sáenz Arismendis, I. (2020). *ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA EMPRESA DISTRIBUIDORA TUBO NORTE SAC TRUJILLO PERIODO 2015 - 2016*. Recuperado el 21 de Marzo de 2021, de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/23624/S%c3%a1e%20Arismendis%2c%20Ingrid.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Salvador Figueroas, M., & Gargallo, P. (2003). *Análisis exploratorio de datos (A.E.D.)*. Recuperado el 2 de Abril de 2021, de <https://ciberconta.unizar.es/leccion/aed/ead.pdf>.
- Sánchez Ballesta, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Recuperado el 21 de Marzo de 2021, de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Sevilla Arias, A. (Febrero de 2018). *Apalancamiento*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento.html>
- Shadunsky, A. (2018). *Cuál es la diferencia entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.geniolandia.com/13103877/cual-es-la-diferencia-entre-el-apalancamiento-operativo-y-el-apalancamiento-financiero>
- Sy Corvo, H. (2021). *Apalancamiento operativo: características, ventajas,*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.lifeder.com/apalancamiento-operativo/>
- Tarziján, J. (2018). *Fundamentos de estrategia empresarial* (5 ed.). Santiago, Chile: Alfaomega U.C. de Chile.
- Tenorio Casillas, S. G. (2019). *Análisis y toma de decisiones de Apalancamiento Financiero 2018*. Recuperado el 22 de Julio de 2020, de <http://salinas.uaslp.mx/Documents/Tesis/Sayra%20Guadalupe%20Tenorio%20Casillas.pdf>

Torrealba, C., & Rodríguez, Y. (2009). *Técnica de investigación documental*. Recuperado el 9 de Agosto de 2020, de <http://dani14238551.blogspot.com/>

Torres Salinas, A. (2002). *Contabilidad de Costos Análisis para la toma de decisiones*. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Urtasun, X. (2019). *Ratios de rentabilidad: calcula si tu empresa es rentable*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.ekon.es/blog/ratios-rentabilidad-que-son-como-calcularlos/>

Valor, F. (2019). *Rentabilidad Financiera: Concepto y Cálculo*. Recuperado el 7 de Febrero de 2021, de <https://www.difbroker.com/es/articulos/rentabilidad-financiera-concepto-y-calculo/>

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

TITULO: “EL APALANCAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA KAFFEE PERÚ G1 S.A.C., PERÍODO 2015-2019”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	POBLACIÓN Y MUESTRA	DISEÑO Y TIPO DE INVESTIGACIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL						
¿De qué manera el apalancamiento influye en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019?	Determinar la influencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019	El apalancamiento influye favorablemente en la rentabilidad de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.	Variable independiente: APALANCAMIENTO (X)	X1: Apalancamiento financiero	<ul style="list-style-type: none"> Ratio de estructura del capital Ratio de endeudamiento del activo Ratio de endeudamiento del activo fijo Ratio de cobertura de interés 	POBLACIÓN Estados financieros de la empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C.	DISEÑO No experimental-Longitudinal-Cuantitativo	TÉCNICAS <ul style="list-style-type: none"> Recopilación documental
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS						
¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019?	Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.	El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.	Variable dependiente: RENTABILIDAD (Y)	Y1: Rentabilidad económica	<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad del activo (ROA) 	MUESTRA Estados financieros de la Empresa KAFFEE PERÚ G1 S.A.C. del año 2015 al año 2019.	TIPO Aplicada-Explicativa-Correlacional	INTRUMENTOS <ul style="list-style-type: none"> Guía de análisis documental
¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019?	Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.	El apalancamiento financiero influye favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C, periodo 2015-2019.		Y2: Rentabilidad financiera	<ul style="list-style-type: none"> Rendimiento del capital (ROE) 			

Anexo 2: Carta de autorización de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C.



**KAFFEE PERU G1 SOCIEDAD ANONIMA
CERRADA**

**"PRODUCIENDO Y EXPORTANDO CAFÉ
ESPECIALES"**

Lima, 12 de febrero del 2021

Señores

Universidad Nacional del Callao

Escuela de Contabilidad

Apreciado(s),

Yo Rivas Gutiérrez Juan Carlos, identificado con DNI N° 07498615, en mi calidad de representante legal de la empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C con RUC 20600086805. Autorizo a Huamani Salazar, Edith Roxana con DNI N° 47900533 y a Rivera Paniura, Adriana Mercedes con DNI N° 44631935, egresados de la Universidad Nacional del Callao, a utilizar información confidencial de la empresa para el proyecto de tesis denominado "El Apalancamiento y la Rentabilidad en la Empresa KAFFEE PERU G1 S.A.C., Junín, Período 2015 - 2019". Como condiciones contractuales, los egresados se obligan a no divulgar ni usar para fines personales la información que, con objeto de la relación de trabajo, le fue suministrada. Los egresados asumen que toda información y el resultado del proyecto serán de uso exclusivamente académico.

El material suministrado por la empresa será la base para la construcción del proyecto de tesis. La información y resultado que se obtenga del mismo podrían llegar a convertirse en una herramienta didáctica que apoye la formación de los estudiantes de la Escuela de Contabilidad.

Atentamente,|

RUC: 20600086805
MZA. F LOTE. F3 SEC. 10 DE OCTUBRE
Distrito Perene, Provincia Chanchamayo,
Departamento Junín

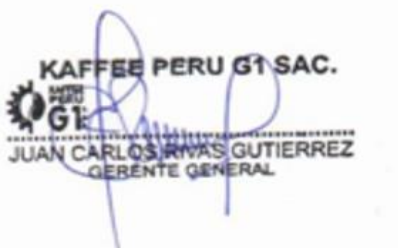
Anexo 3: Estado de Situación Financiera 2015



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO 2015
(EXPRESADO EN SOLES)

	NOTA	<u>Al 31.12.2015</u> S/.
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes De Efectivo	1	65,145
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	2	67,924
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes		644
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	4	533,990
Gastos Contratados Por Anticipado		-
Mercaderias		-
Activos Diferidos		-
Total activo corriente		667,704
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	8	86,306
Total activo no corriente		86,306
TOTAL ACTIVO		754,009
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios		-
Tributos Contraprestaciones y Aport A Sist Pens y Salud x Pagar	11	19,081
Remuneraciones y Participaciones Por Pagar	12	23,517
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	13	290,213
Ctas Por Pagar a Los Accionistas (Socios), Directores y Grtes	14	204,333
Obligaciones Financieras		-
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros		-
Total pasivo corriente		537,143
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Largo Plazo	17	43,584
Total pasivo no corriente		43,584
TOTAL PASIVO		580,727
PATRIMONIO		
Capital	19	100,000
Resultados Del Ejercicio	21	73,283
TOTAL PATRIMONIO		173,283
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		754,009


RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C 42000


KAFFEE PERU G1 SAC.
JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
GERENTE GENERAL

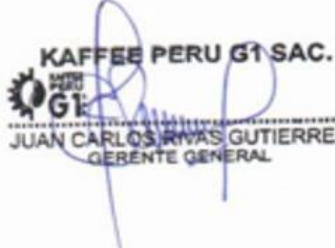
Anexo 4: Estado de Situación Financiera 2016



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO 2016
(EXPRESADO EN SOLES)

	NOTA	<u>Al 31.12.2016</u> S/.
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes De Efectivo	1	9,351
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	2	588,788
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes		-
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	4	459,991
Gastos Contratados Por Anticipado		-
Mercaderias	6	17,965
Activos Diferidos		-
Total activo corriente		<u>1,076,096</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	8	236,848
Activos Intangibles (Neto)	9	1,034
Total activo no corriente		<u>237,882</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,313,977</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios	10	24
Tributos Contraprestaciones y Aport A Sist Pens y Salud x Pagar	11	30,874
Remuneraciones y Participaciones Por Pagar	12	42,089
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	13	144,059
Ctas Por Pagar a Los Accionistas (Socios), Directores y Grtes	14	229,724
Obligaciones Financieras		-
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	16	4,380
Total pasivo corriente		<u>451,150</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Largo Plazo	17	595,437
Total pasivo no corriente		<u>595,437</u>
TOTAL PASIVO		<u>1,046,587</u>
PATRIMONIO		
Capital	18	100,000
Resultados Acumulados	19	73,283
Resultados Del Ejercicio	20	94,107
TOTAL PATRIMONIO		<u>267,390</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,313,977</u>


RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C 42000


KAFFEE PERU G1 SAC.
JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
GERENTE GENERAL


Anexo 5: Estado de Situación Financiera 2017



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO 2017
(EXPRESADO EN SOLES)

	NOTA	<u>Al 31.12.2017</u>
ACTIVO		S/.
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes De Efectivo	1	16,559
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	2	1,095,396
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes	3	32,725
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	4	357,257
Gastos Contratados Por Anticipado	5	(9,234)
Mercaderías	6	504,803
Activos Diferidos	7	428,633
Total activo corriente		<u>2,426,139</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	8	2,117,730
Activos Intangibles (Neto)	9	1,158
Total activo no corriente		<u>2,118,888</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4,545,027</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios		-
Tributos Contraprestaciones y Aport A Sist Pens y Salud x Pagar	11	8,536
Remuneraciones y Participaciones Por Pagar	12	47,698
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	13	1,181,273
Ctas Por Pagar A Los Accionistas (Socios), Directores y Grtes	14	78,657
Obligaciones Financieras		-
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	16	5,617
Total pasivo corriente		<u>1,321,781</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Largo Plazo	17	1,121,989
Total pasivo no corriente		<u>1,121,989</u>
TOTAL PASIVO		<u>2,443,770</u>
PATRIMONIO		
Capital	19	2,452,000
Resultados Acumulados	20	(430,484)
Resultados Del Ejercicio	21	79,741
TOTAL PATRIMONIO		<u>2,101,257</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4,545,027</u>


RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C 42000


KAFFEE PERU G1 SAC.
JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
GERENTE GENERAL

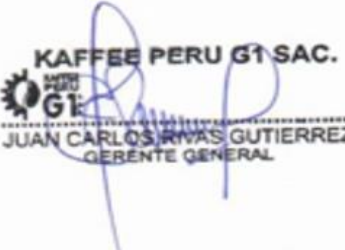
Anexo 6: Estado de Situación Financiera 2018



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO 2018
(EXPRESADO EN SOLES)

	NOTA	<u>Al 31.12.2018</u> S/.
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes De Efectivo	1	1,519,654
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	2	1,004,398
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes	3	1,961,869
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros		-
Gastos Contratados Por Anticipado	4	431,529
Mercaderías	5	832,159
Activos Diferidos	6	108,652
Total activo corriente		<u>5,858,261</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	7	2,772,130
Activos Intangibles (Neto)	8	988
Total activo no corriente		<u>2,773,118</u>
TOTAL ACTIVO		<u>8,631,379</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios		-
Tributos Contraprestaciones y Aport A Sist Pens y Salud x Pagar	9	61,053
Remuneraciones y Participaciones Por Pagar	10	46,471
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	11	2,474,609
Ctas Por Pagar a Socios, Directores y Grtes	12	926,779
Obligaciones Financieras	13	86,211
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros		-
Total pasivo corriente		<u>3,595,123</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Largo Plazo	14	2,094,476
Total pasivo no corriente		<u>2,094,476</u>
TOTAL PASIVO		<u>5,689,599</u>
PATRIMONIO		
Capital	15	2,452,000
Resultados Acumulados	16	325,509
Resultados Del Ejercicio	17	164,271
TOTAL PATRIMONIO		<u>2,941,780</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>8,631,379</u>


RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C 42000


KAFFEE PERU G1 SAC.
JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
GERENTE GENERAL

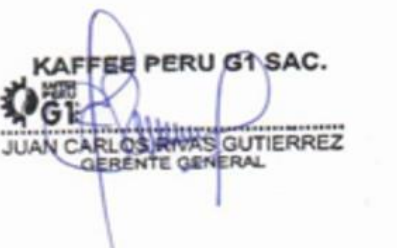
Anexo 7: Estado de Situación Financiera 2019



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO TERMINADO 2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	NOTA	<u>Al 31.12.2019</u>
ACTIVO		S/.
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes De Efectivo	1	102,914
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	2	2,920,517
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc y Grtes	3	710,007
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	4	143,260
Gastos Contratados Por Anticipado	5	16,862
Mercaderias	6	2,223,892
Activos Diferidos	7	204,053
Total activo corriente		<u>6,321,503</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto)	8	3,329,140
Activos Intangibles (Neto)	9	21,978
Total activo no corriente		<u>3,351,118</u>
TOTAL ACTIVO		<u>9,672,622</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios		-
Tributos Contraprestaciones y Aport A Sist Pens y Salud x Pagar	11	21,221
Remuneraciones y Participaciones Por Pagar	12	92,176
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	13	3,051,392
Ctas Por Pagar a Los Accionistas (Socios), Directores Y Grtes	14	29,550
Obligaciones Financieras	15	98,574
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	16	1,325,620
Total pasivo corriente		<u>4,618,532</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Largo Plazo	17	1,793,770
Total pasivo no corriente		<u>1,793,770</u>
TOTAL PASIVO		<u>6,412,302</u>
PATRIMONIO		
Capital	19	2,452,000
Resultados Acumulados	20	489,780
Resultados Del Ejercicio	21	318,539
TOTAL PATRIMONIO		<u>3,260,319</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9,672,622</u>


 RAUL R. ALVITES HUAYTAN
 C.P.C 42000


 KAFFEE PERU G1 SAC.
 G1
 JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
 GERENTE GENERAL

Anexo 8: Estado de Resultados 2015



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO 2015
(EXPRESADO EN SOLES)

	<u>Al 31.12.2015</u>
	<u>S/.</u>
VENTAS	2,484,708
Costo de Ventas	-1,966,624
UTILIDAD BRUTA	518,085
Gastos de Ventas	-302,971
Gastos de Administracion	-89,565
Otros Ingresos de Gestion	
Otros Gastos	-
UTILIDAD OPERATIVA	125,549
Ingresos Financieros	55,987
Gastos Financieros	-10,664
Ganancias (Perdidas) por Diferencia cambio	-56,523
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	114,350
Adiciones	
Deducciones	
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	114,350
Participaciones de los Trabajadores	
Participaciones de los Trabajadores Diferidos	
IMPUESTO A LA RENTA	114,350
Impuesto a la Renta	41,067
Impuesto a la Renta Diferido	
RESULTADO DEL EJERCICIO	73,283

RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C. 42000

RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C 42000

KAFFEE PERU G1 SAC.
JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
GERENTE GENERAL

Anexo 9: Estado de Resultados 2016



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO 2016
(EXPRESADO EN SOLES)

	<u>Al 31.12.2016</u>
	S/.
VENTAS	4,251,311
Costo de Ventas	-3,529,031
UTILIDAD BRUTA	722,280
Gastos de Ventas	-372,442.00
Gastos de Administracion	-126,266.00
Otros Ingresos de Gestion	
Otros Gastos	-
UTILIDAD OPERATIVA	223,572
Ingresos Financieros	1,743.00
(Gastos Financieros)	-21,841.00
Ganancias (Perdidas) por Diferencia cambio	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	203,474
Adiciones	
Deducciones	
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	203,474
Participaciones de los Trabajadores	
Participaciones de los Trabajadores Diferidos	
IMPUESTO A LA RENTA	203,474
Impuesto a la Renta	109,367
Impuesto a la Renta Diferido	
RESULTADO DEL EJERCICIO	94,107


 RAUL R. ALVITES HUAYTAN
 C.P.C 42000


 KAFFEE PERU G1 SAC.
 G1
 JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
 GERENTE GENERAL

Anexo 10: Estado de Resultados 2017



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO 2017
(EXPRESADO EN SOLES)

	<u>Al 31.12.2017</u>
	S/.
VENTAS	10,776,809
Costo de Ventas	-9,857,888
UTILIDAD BRUTA	918,921
Gastos de Ventas	-479,467
Gastos de Administracion	-293,241
Otros Ingresos de Gestion	79,835
Otros Gastos	-
UTILIDAD OPERATIVA	226,049
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-73,500
Ganancias (Perdidas) por Diferencia cambio	-54,252
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	98,297
Adiciones	87,259
Deducciones	
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	185,556
Participaciones de los Trabajadores	
Participaciones de los Trabajadores Diferidos	
IMPUESTO A LA RENTA	185,556
Impuesto a la Renta	18,556
Impuesto a la Renta Diferido	
RESULTADO DEL EJERCICIO	79,741

RAUL R. ALVITES HUAYTAN
C.P.C 42000

KAFFEE PERU G1 SAC.
JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
GERENTE GENERAL

Anexo 11: Estado de Resultados 2018



KAFFEE PERU G1 SAC
 RUC 20600086805
 ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL PERIODO TERMINADO 2018
 (EXPRESADO EN SOLES)

	<u>Al 31.12.2018</u>
	S/.
VENTAS	26,971,475
Costo de Ventas	-24,636,616
UTILIDAD BRUTA	2,334,859
Gastos de Ventas	-1,294,746
Gastos de Administracion	-427,258
Otros Ingresos de Gestion	16,316
Otros Gastos	-
UTILIDAD OPERATIVA	629,171
Ingresos Financieros	602,223
Gastos Financieros	-645,890
Ganancias (Perdidas) por Diferencia cambio	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	585,504
Adiciones	842,406
Deducciones	
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	1,427,910
(-) Participaciones de los Trabajadores	
(+) Participaciones de los Trabajadores Diferidos	
IMPUESTO A LA RENTA	1,427,910
(-) Impuesto a la Renta	421,233
(-) Impuesto a la Renta Diferido	
RESULTADO DEL EJERCICIO	164,271


 RAUL R. ALVITES HUAYTAN
 C.P.C 42000


 KAFFEE PERU G1 SAC.
 JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
 GERENTE GENERAL

Anexo 12: Estado de Resultados 2019



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO 2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	<u>Al 31.12.2019</u> S/.
VENTAS	24,565,829
Costo de Ventas	(21,714,661)
UTILIDAD BRUTA	2,851,168
Gastos de Ventas	(1,285,183)
Gastos de Administracion	(714,741)
Otros Ingresos de Gestion	2,072
Otros Gastos	
UTILIDAD OPERATIVA	853,316
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	(376,863)
Ganancias (Perdidas) por Diferencia cambio	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	476,453
Adiciones	58,847
Deducciones	
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	535,300
Participaciones de los Trabajadores	
Participaciones de los Trabajadores Diferidos	
IMPUESTO A LA RENTA	535,300
Impuesto a la Renta	157,914
Impuesto a la Renta Diferido	
RESULTADO DEL EJERCICIO	318,539


 RAUL R. ALVITES HUAYTAN
 C.P.C 42000


 KAFFEE PERU G1 SAC.
 JUAN CARLOS RIVAS GUTIERREZ
 GERENTE GENERAL

Anexo 13: Estado de Situación Financiera Consolidado (con análisis vertical)



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 2060086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS VERTICAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2015	A.V	2016	A.V	2017	A.V	2018	A.V	2019	A.V
ACTIVO										
ACTIVO CORRIENTE										
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	65,145	9%	9,351	1%	16,559	0%	1,519,654	18%	102,914	1%
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	67,924	9%	588,788	45%	1,095,396	24%	1,004,398	12%	2,920,517	30%
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes	644	0%			32,725	1%	1,961,869	23%	710,007	7%
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	533,990	71%	459,991	35%	357,257	8%			143,260	1%
Gastos Contratados Por Anticipado					(9,234)	0%	431,529	5%	16,862	0%
Mercaderías			17,965	1%	504,803	11%	832,159	10%	2,223,892	23%
Activos Diferidos					428,633	9%	108,652	1%	204,053	2%
Total activo corriente	667,703	89%	1,076,095	82%	2,426,139	53%	5,858,261	68%	6,321,503	65%
ACTIVO NO CORRIENTE										
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	86,306	11%	236,848	18%	2,117,730	47%	2,772,130	32%	3,329,140	34%
Activos Intangibles (Neto)			1,034	0%	1,158	0%	988	0%	21,978	0%
Total activo no corriente	86,306	11%	237,882	18%	2,118,888	47%	2,773,118	32%	3,351,118	35%
TOTAL ACTIVO	754,009	100%	1,313,977	100%	4,545,027	100%	8,631,379	100%	9,672,622	100%
PASIVO Y PATRIMONIO										
PASIVO										
PASIVO CORRIENTE										
Sobregiros Bancarios			24	0%						
Tributos Contraprestaciones Y Aport A Sist Pens Y Salud X Pagar	19,081	3%	30,874	2%	8,536	0%	61,053	1%	21,221	0%
Remuneraciones Y Participaciones Por Pagar	23,517	3%	42,089	3%	47,698	1%	46,471	1%	92,176	1%
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	290,213	38%	144,059	11%	1,181,273	26%	2,474,609	29%	3,051,392	32%
Ctas Por Pagar A Los Accionistas (Socios), Directores Y Grtes	204,333	27%	229,724	17%	78,657	2%	926,779	11%	29,550	0%
Obligaciones Financieras							86,211	1%	98,574	1%
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros			4,380	0%	5,617	0%			1,325,620	14%
Total pasivo corriente	537,143	71%	451,150	34%	1,321,781	29%	3,595,123	42%	4,618,532	48%
PASIVO NO CORRIENTE										
Obligaciones Financieras Largo Plazo	43,584	6%	595,437	45%	1,121,989	25%	2,094,476	24%	1,793,770	19%
Total pasivo no corriente	43,584	6%	595,437	45%	1,121,989	25%	2,094,476	24%	1,793,770	19%
TOTAL PASIVO	580,727	77%	1,046,587	80%	2,443,770	54%	5,689,599	66%	6,412,302	66%
PATRIMONIO										
Capital	100,000	13%	100,000	8%	2,452,000	54%	2,452,000	28%	2,452,000	25%
Resultados Acumulados			73,283	6%	(430,484)	-9%	325,509	4%	489,780	5%
Resultados Del Ejercicio	73,283	10%	94,107	7%	79,741	2%	164,271	2%	318,539	3%
Total patrimonio	173,283	23%	267,390	20%	2,101,257	46%	2,941,780	34%	3,260,319	34%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	754,009	100%	1,313,977	100%	4,545,027	100%	8,631,379	100%	9,672,621	100%

Anexo 14: Estado de Resultados Consolidado (con análisis vertical)



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS VERTICAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2015	A.V	2016	A.V	2017	A.V	2018	A.V	2019	A.V
VENTAS	2,484,708	100%	4,251,311	100%	10,776,809	100%	26,971,475	100%	24,565,829	100%
Costo de Ventas	-1,966,624	-79%	-3,529,031	-83%	-9,857,888	-91%	-24,636,616	-91%	-21,714,661	-88%
UTILIDAD BRUTA	518,085	21%	722,280	17%	918,921	9%	2,334,859	9%	2,851,168	12%
Gastos de Ventas	-302,971	-12%	-372,442	-9%	-479,467	-4%	-1,294,746	-5%	-1,285,183	-5%
Gastos de Administracion	-89,565	-4%	-126,266	-3%	-293,241	-3%	-427,258	-2%	-714,741	-3%
Otros Ingresos de Gestion					79,835	1%	16,316	0%	2,072	0%
UTILIDAD OPERATIVA	125,549	5%	223,572	5%	226,049	2%	629,171	2%	853,316	3%
Ingresos Financieros	55,987	2%	1,743	0%			602,223	2%		
Gastos Financieros	-10,664	0%	-21,841	-1%	-127,752	-1%	-645,890	-2%	-376,863	-2%
Ganancias (Perdidas) por Diferencia cambio	-56,523	-2%								
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENT.	114,350	5%	203,474	5%	98,297	1%	585,504	2%	476,453	2%
Adiciones					87,259	1%	842,406	3%	58,847	0%
Deducciones										
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENT.	114,350	5%	203,474	5%	185,556	2%	1,427,910	5%	535,300	2%
Participaciones de los Trabajadores										
Participaciones de los Trabajadores Diferidos										
IMPUESTO A LA RENTA	114,350	5%	203,474	5%	185,556	2%	1,427,910	5%	535,300	2%
Impuesto a la Renta	41,067	2%	109,367	3%	18,556	0%	421,233	2%	157,914	1%
Impuesto a la Renta Diferido										
RESULTADO DEL EJERCICIO	73,283	3%	94,107	2%	79,741	1%	164,271	1%	318,539	1%

Anexo 15: Estado de Situación Financiera Consolidado (con análisis horizontal)



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2015	2016	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	65,145	9,351	(55,794)	-86%
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	67,924	588,788	520,864	767%
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes	644		(644)	-100%
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	533,990	459,991	(73,999)	-14%
Gastos Contratados Por Anticipado				
Mercaderias		17,965	17,965	
Activos Diferidos				
Total activo corriente	667,703	1,076,095	408,392	61%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	86,306	236,848	150,542	174%
Activos Intangibles (Neto)		1,034	1,034	
Total activo no corriente	86,306	237,882	151,576	176%
TOTAL ACTIVO	754,009	1,313,977	559,968	74%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros Bancarios		24	24	
Tributos Contraprestaciones Y Aport A Sist Pens Y Salud X Pagar	19,081	30,874	11,793	62%
Remuneraciones Y Participaciones Por Pagar	23,517	42,089	18,572	79%
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	290,213	144,059	(146,154)	-50%
Ctas Por Pagar A Los Accionistas (Socios), Directores Y Grtes	204,333	229,724	25,391	12%
Obligaciones Financieras				
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros		4,380	4,380	
Total pasivo corriente	537,143	451,150	(85,993)	-16%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras Largo Plazo	43,584	595,437	551,853	1266%
Total pasivo no corriente	43,584	595,437	551,853	1266%
TOTAL PASIVO	580,727	1,046,587	465,860	80%
PATRIMONIO				
Capital	100,000	100,000	-	0%
Resultados Acumulados		73,283	73,283	
Resultados Del Ejercicio	73,283	94,107	20,824	28%
Total patrimonio	173,283	267,390	94,107	54%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	754,009	1,313,977	559,967	74%



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2016	2017	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	9,351	16,559	7,207	77%
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	588,788	1,095,396	506,608	86%
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes		32,725	32,725	
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	459,991	357,257	(102,734)	-22%
Gastos Contratados Por Anticipado		(9,234)	(9,234)	
Mercaderías	17,965	504,803	486,838	2710%
Activos Diferidos		428,633	428,633	
Total activo corriente	1,076,095	2,426,139	1,350,044	125%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	236,848	2,117,730	1,880,881	794%
Activos Intangibles (Neto)	1,034	1,158	125	12%
Total activo no corriente	237,882	2,118,888	1,881,006	791%
TOTAL ACTIVO	1,313,977	4,545,027	3,231,050	246%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros Bancarios	24		(24)	-100%
Tributos Contraprestaciones Y Aport A Sist Pens Y Salud X Pagar	30,874	8,536	(22,338)	-72%
Remuneraciones Y Participaciones Por Pagar	42,089	47,698	5,609	13%
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	144,059	1,181,273	1,037,214	720%
Ctas Por Pagar A Los Accionistas (Socios), Directores Y Grtes	229,724	78,657	(151,067)	-66%
Obligaciones Financieras				
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	4,380	5,617	1,237	28%
Total pasivo corriente	451,150	1,321,781	870,631	193%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras Largo Plazo	595,437	1,121,989	526,552	88%
Total pasivo no corriente	595,437	1,121,989	526,552	88%
TOTAL PASIVO	1,046,587	2,443,770	1,397,183	133%
PATRIMONIO				
Capital	100,000	2,452,000	2,352,000	2352%
Resultados Acumulados	73,283	(430,484)	(503,767)	-687%
Resultados Del Ejercicio	94,107	79,741	(14,366)	-15%
Total patrimonio	267,390	2,101,257	1,833,867	686%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,313,977	4,545,027	3,231,050	246%



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2017	2018	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	16,559	1,519,654	1,503,095	9077%
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	1,095,396	1,004,398	(90,998)	-8%
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes	32,725	1,961,869	1,929,144	5895%
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	357,257		(357,257)	-100%
Gastos Contratados Por Anticipado	(9,234)	431,529	440,763	-4773%
Mercaderias	504,803	832,159	327,356	65%
Activos Diferidos	428,633	108,652	(319,981)	-75%
Total activo corriente	2,426,139	5,858,261	3,432,122	141%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	2,117,730	2,772,130	654,400	31%
Activos Intangibles (Neto)	1,158	988	(170)	-15%
Total activo no corriente	2,118,888	2,773,118	654,230	31%
TOTAL ACTIVO	4,545,027	8,631,379	4,086,352	90%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros Bancarios				
Tributos Contraprestaciones Y Aport A Sist Pens Y Salud X Pagar	8,536	61,053	52,517	615%
Remuneraciones Y Participaciones Por Pagar	47,698	46,471	(1,227)	-3%
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	1,181,273	2,474,609	1,293,336	109%
Ctas Por Pagar A Los Accionistas (Socios), Directores Y Grtes	78,657	926,779	848,122	1078%
Obligaciones Financieras		86,211	86,211	
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	5,617		(5,617)	-100%
Total pasivo corriente	1,321,781	3,595,123	2,273,342	172%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras Largo Plazo	1,121,989	2,094,476	972,487	87%
Total pasivo no corriente	1,121,989	2,094,476	972,487	87%
TOTAL PASIVO	2,443,770	5,689,599	3,245,829	133%
PATRIMONIO				
Capital	2,452,000	2,452,000		0%
Resultados Acumulados	(430,484)	325,509	755,993	-176%
Resultados Del Ejercicio	79,741	164,271	84,530	106%
Total patrimonio	2,101,257	2,941,780	840,523	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,545,027	8,631,379	4,086,351	90%



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2018	2019	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	1,519,654	102,914	(1,416,740)	-93%
Cuentas Por Cobrar Comerciales - Terceros	1,004,398	2,920,517	1,916,119	191%
Ctas Por Cobrar A Personal, Acctas, Direc Y Grtes	1,961,869	710,007	(1,251,862)	-64%
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros		143,260	143,260	
Gastos Contratados Por Anticipado	431,529	16,862	(414,667)	-96%
Mercaderías	832,159	2,223,892	1,391,733	167%
Activos Diferidos	108,652	204,053	95,401	88%
Total activo corriente	5,858,261	6,321,503	463,242	8%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo (Neto)	2,772,130	3,329,140	557,010	20%
Activos Intangibles (Neto)	988	21,978	20,990	2125%
Total activo no corriente	2,773,118	3,351,118	578,000	21%
TOTAL ACTIVO	8,631,379	9,672,622	1,041,243	12%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros Bancarios				
Tributos Contraprestaciones Y Aport A Sist Pens Y Salud X Pagar	61,053	21,221	(39,832)	-65%
Remuneraciones Y Participaciones Por Pagar	46,471	92,176	45,705	98%
Cuentas Por Pagar Comerciales Terceros	2,474,609	3,051,392	576,783	23%
Ctas Por Pagar A Los Accionistas (Socios), Directores Y Grtes	926,779	29,550	(897,229)	-97%
Obligaciones Financieras	86,211	98,574	12,363	14%
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros		1,325,620	1,325,620	
Total pasivo corriente	3,595,123	4,618,532	1,023,409	28%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras Largo Plazo	2,094,476	1,793,770	(300,706)	-14%
Total pasivo no corriente	2,094,476	1,793,770	(300,706)	-14%
TOTAL PASIVO	5,689,599	6,412,302	722,703	13%
PATRIMONIO				
Capital	2,452,000	2,452,000	-	0%
Resultados Acumulados	325,509	489,780	164,271	50%
Resultados Del Ejercicio	164,271	318,539	154,269	94%
Total patrimonio	2,941,780	3,260,319	318,540	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,631,379	9,672,621	1,041,242	12%

Anexo 16: Estado de Resultados Consolidado (con análisis horizontal)



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2015	2016	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
VENTAS	2,484,708	4,251,311	1,766,603	71%
<i>Costo de Ventas</i>	-1,966,624	-3,529,031	-1,562,407	79%
UTILIDAD BRUTA	518,085	722,280	204,196	39%
<i>Gastos de Ventas</i>	-302,971	-372,442	-69,471	23%
<i>Gastos de Administracion</i>	-89,565	-126,266	-36,701	41%
<i>Otros Ingresos de Gestion</i>				
UTILIDAD OPERATIVA	125,549	223,572	98,023	78%
<i>Ingresos Financieros</i>	55,987	1,743	-54,244	-97%
<i>Gastos Financieros</i>	-10,664	-21,841	-11,177	105%
<i>Ganancias(Perdidas) por Diferencia cambio</i>	-56,523		56,523	-100%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	114,350	203,474	89,125	78%
<i>Adiciones</i>				
<i>Deducciones</i>				
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	114,350	203,474	89,125	78%
<i>Participaciones de los Trabajadores</i>				
<i>Participaciones de los Trabajadores Diferidos</i>				
IMPUESTO A LA RENTA	114,350	203,474	89,125	78%
<i>Impuesto a la Renta</i>	41,067	109,367	68,300	166%
<i>Impuesto a la Renta Diferido</i>				
RESULTADO DEL EJERCICIO	73,283	94,107	20,825	28%



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2016	2017	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
VENTAS	4,251,311	10,776,809	6,525,499	153%
<i>Costo de Ventas</i>	-3,529,031	-9,857,888	-6,328,857	179%
UTILIDAD BRUTA	722,280	918,921	196,641	27%
<i>Gastos de Ventas</i>	-372,442	-479,467	-107,025	29%
<i>Gastos de Administracion</i>	-126,266	-293,241	-166,975	132%
<i>Otros Ingresos de Gestion</i>		79,835	79,835	
UTILIDAD OPERATIVA	223,572	226,049	2,476	1%
<i>Ingresos Financieros</i>	1,743		-1,743	-100%
<i>Gastos Financieros</i>	-21,841	-127,752	-105,911	485%
<i>Ganancias(Perdidas) por Diferencia cambio</i>				
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	203,474	98,297	-105,178	-52%
<i>Adiciones</i>		87,259	87,259	
<i>Deducciones</i>				
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	203,474	185,556	-17,919	-9%
<i>Participaciones de los Trabajadores</i>				
<i>Participaciones de los Trabajadores Diferidos</i>				
IMPUESTO A LA RENTA	203,474	185,556	-17,919	-9%
<i>Impuesto a la Renta</i>	109,367	18,556	-90,811	-83%
<i>Impuesto a la Renta Diferido</i>				
RESULTADO DEL EJERCICIO	94,107	79,741	-14,366	-15%



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2017	2018	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
VENTAS	10,776,809	26,971,475	16,194,665.54	150%
<i>Costo de Ventas</i>	-9,857,888	-24,636,616	-14,778,728	150%
UTILIDAD BRUTA	918,921	2,334,859	1,415,938	154%
<i>Gastos de Ventas</i>	-479,467	-1,294,746	-815,279	170%
<i>Gastos de Administracion</i>	-293,241	-427,258	-134,017	46%
<i>Otros Ingresos de Gestion</i>	79,835	16,316	-63,519	-80%
UTILIDAD OPERATIVA	226,049	629,171	403,122	178%
<i>Ingresos Financieros</i>		602,223	602,223	
<i>Gastos Financieros</i>	-127,752	-645,890	-518,138	406%
<i>Ganancias(Perdidas) por Diferencia cambio</i>				
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	98,297	585,504	487,207.17	496%
<i>Adiciones</i>	87,259	842,406	755,147	865%
<i>Deducciones</i>				
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	185,556	1,427,910	1,242,354	670%
<i>Participaciones de los Trabajadores</i>				
<i>Participaciones de los Trabajadores Diferidos</i>				
IMPUESTO A LA RENTA	185,556	1,427,910	1,242,354	670%
<i>Impuesto a la Renta</i>	18,556	421,233	402,678	2170%
<i>Impuesto a la Renta Diferido</i>				
RESULTADO DEL EJERCICIO	79,741	164,271	84,529	106%



KAFFEE PERU G1 SAC
RUC 20600086805
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(CON ANÁLISIS HORIZONTAL)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS 2015,2016,2017,2018,2019
(EXPRESADO EN SOLES)

	2018	2019	VAR. ABS S/	VAR. REL.%
VENTAS	26,971,475	24,565,829	-2,405,646	-9%
<i>Costo de Ventas</i>	-24,636,616	-21,714,661	2,921,955	-12%
UTILIDAD BRUTA	2,334,859	2,851,168	516,309	22%
<i>Gastos de Ventas</i>	-1,294,746	-1,285,183	9,563	-1%
<i>Gastos de Administracion</i>	-427,258	-714,741	-287,483	67%
<i>Otros Ingresos de Gestion</i>	16,316	2,072	-14,244	-87%
UTILIDAD OPERATIVA	629,171	853,316	224,145	36%
<i>Ingresos Financieros</i>	602,223		-602,223	
<i>Gastos Financieros</i>	-645,890	-376,863	269,027	-42%
<i>Ganancias(Perdidas) por Diferencia cambio</i>				
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO A LA RENTA	585,504	476,453	-109,051	-19%
<i>Adiciones</i>	842,406	58,847	-783,559	-93%
<i>Deducciones</i>				
RENTA NETA IMPONIBLE ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO	1,427,910	535,300	-892,610	-63%
<i>Participaciones de los Trabajadores</i>				
<i>Participaciones de los Trabajadores Diferidos</i>				
IMPUESTO A LA RENTA	1,427,910	535,300	-892,610	-63%
<i>Impuesto a la Renta</i>	421,233	157,914	-263,320	-63%
<i>Impuesto a la Renta Diferido</i>				
RESULTADO DEL EJERCICIO	164,271	318,539	154,269	94%