

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera en la
Empresa Saga Falabella S.A.**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Dámaris Wendy Quispe Figueroa
Jhoseph Nickoll Perez Nina

Asesor:

Mg. Luis Enrique Falcon Delgado

Lima, diciembre de 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORIA DEL TRABAJO DE TESIS

Mg. Luis Enrique Falcón Delgado, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: “**Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera en la Empresa Saga Falabella S.A.**” constituye la memoria que presentan los Bachilleres Dámaris Wendy Quispe Figueroa y Jhoseph Nickoll Perez Nina para aspirar al título de Profesional de Contador Público cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 15 días del mes de diciembre del año 2020.



Mg. Luis Enrique Falcón Delgado

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 03 días del mes de diciembre del año 2020 siendo las 16:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Mg. Braulio Huanca Callasaca el secretario: Mg. Pedro Orlando Vega Espilco y como miembro: Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva y el asesor Mg. Luis Enrique Falcón Delgado, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: "**Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera en la Empresa Saga Falabella S.A.**" de los Bachilleres:

- a) Damaris Wendy Quispe Figueroa
- b) Jhoseph Nickoll Perez Nina

Conducente a la obtención del Título profesional de **CONTADOR PÚBLICO**,

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado. Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Damaris Wendy Quispe Figueroa

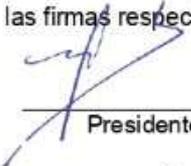
CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B +	Muy bueno	Sobresaliente

Candidato (b): Jhoseph Nickoll Perez Nina

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B +	Muy bueno	Sobresaliente

(*) Ver parte posterior

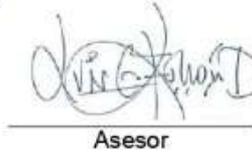
Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.



Presidente



Secretario



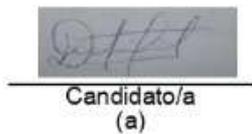
Asesor



Miembro



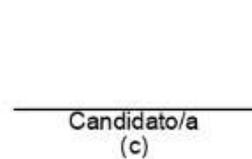
Miembro



Candidato/a
(a)



Candidato/a (b)



Candidato/a
(c)

Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera en la Empresa Saga Falabella S.A.

Financial Leverage and Financial Profitability in The Company Saga Falabella S.A.

BACH. Damaris Wendy Quispe Figueroa.
Universidad Peruana Unión
damarisquispefigueroa@gmail.com

BACH. Jhoseph Nickoll Perez Nina
Universidad Peruana Unión

Resumen

El presente artículo busca analizar los distintos indicadores de apalancamiento financiero de la empresa Saga Falabella S.A., entre los años 2012 al 2020 con el fin de precisar su relación con la rentabilidad financiera, así como la existencia de tendencias en las actividades de esta empresa, mediante la revisión documentaria, con una muestra de 32 estados financieros intermedios, para ello se usó el estudio de enfoque cuantitativo, a un nivel correlacional, con un diseño no experimental de corte transversal.

Al finalizar el estudio se concluye que, no existe una relación significativa entre apalancamiento financiero y rentabilidad financiera, por motivo de que la relación existente entre estas dos variables de cada estado financiero intermedio estudiado, no tienen constancia, a diferencia de las investigaciones que anteceden a esta.

Palabras clave: Apalancamiento financiero; rentabilidad financiera; endeudamiento, rentabilidad sobre el capital empleado.

Abstract

This article seeks to analyze the different financial leverage indicators of the company Saga Falabella SA, between the years 2012 to 2020 in order to specify its relationship with financial profitability, as well as the existence of trends in the activities of this company, through The documentary review, with a sample of 32 interim financial

statements, for this the study of quantitative approach was used, at a correlational level, with a non-experimental cross-sectional design.

At the end of the study, it is concluded that there is no significant relationship between financial leverage and financial profitability, because the relationship between these two variables of each intermediate financial statement studied is not recorded, unlike the investigations that precede this.

Keywords: Financial leverage; financial profit; indebtedness, profitability on capital employed.

Introducción

En la actualidad las empresas usan el apalancamiento financiero para impulsar su rentabilidad financiera (Bodie & Merton, 2004), como también para reinvertir en recursos, en tiempos de crisis económica (Rodríguez & Venegas, 2010) e insolvencia financiera (Gil et al., 2018). El origen del apalancamiento proviene de la antigua Grecia, según Castillo (2017) menciona que el filósofo Arquímedes le daba relación a sus trabajos con el apalancamiento, lo cual es parte del área financiera empresarial. Tarziján (2013), nos menciona que, para mediados de los años 80, empieza una línea de investigación para la rentabilidad de las unidades de negocio y su importancia relativa.

El uso del apalancamiento financiero puede traer consigo beneficios, según Gil et al. (2018) un mayor apalancamiento, puede incrementar una mayor capacidad de generar ganancias, para ello, la rentabilidad de las inversiones tiene que ser mayor que el tipo de interés de las deudas (Gitman y Nuñez, 2003, citado por Córdoba, 2012, p. 160). De acuerdo con (Brown & Allen, 2011) advierten que es necesario tener en cuenta los riesgos financieros que están relacionado con la financiación por medio de deuda, porque si la empresa no obtiene una rentabilidad financiera para cubrir los costos de los recursos ajenos o deudas (Morillo, 2001), tendremos un apalancamiento financiero negativo, es así que, la empresa cuando se encuentra en crisis economía lleva a que el apalancamiento empresarial tienda a disminuir (Gil et al., 2018).

Como por ejemplo, en el trabajo de investigación realizado por Lazo & Ramón (2019) titulado "El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de Alicorps S.A.A. periodo

2009-2017” llegaron a la conclusión de que el endeudamiento tiene un nivel de significancia del 57,49% positivo en la rentabilidad financiera, al igual que en el trabajo realizado por (Casamayou, 2019) titulada “Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Periodo 2008-2017” concluyeron que el apalancamiento financiero si influye en la rentabilidad financiera en un 35,7% positivamente y según el artículo realizado por Aguirre (2009) titulado “Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor” llegó a la conclusión que los niveles de apalancamiento en los últimos 3 años de las empresas de servicio público del distrito Capital aumento de un 10% a un 35% lo cual permitió incrementar la rentabilidad, en este contexto, el objetivo del presente artículo es determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero de Saga Falabella S.A. con su rentabilidad financiera. analizando el endeudamiento total y la palanca financiera junto con la rentabilidad sobre el capital empleado y la rentabilidad financiera, determinando así la relación entre ellas.

Material y métodos

La metodología utilizada en la presente investigación es de tipo cuantitativo puesto que la recopilación de datos será de forma numérica (Gómez, 2006), está a un nivel correlacional ya que se analizó la variable apalancamiento financiero y rentabilidad financiera y se evaluó la relación entre ellas (Díaz, 2006), con un diseño no experimental de corte transversal puesto que para el desarrollo de esta investigación, los datos de Saga Falabella S.A. se obtuvieron desde La Bolsa de Valores de Lima donde el universo de datos va desde el año 2012 al 2020 (Sáez, 2017), recopilados de manera trimestral. La población a estudiar son los estados financieros intermedios (Tamayo, 2004), del año 2012 al 2020, la muestra son 34 estados financieros intermedios y la unidad de estudio Saga Falabella S.A. fue elegida bajo el método de muestreo no probabilístico por conveniencia (Fernández, 2014). La técnica de recolección de datos que se utilizo fue la de análisis documental (Del Río, 2013). Como técnicas estadísticas para el procesamiento de la información, se utilizó el programa Excel 2016 y SPSS versión 25, Considerando que en la investigación administra variables cuantitativas, se aplicó la estadística descriptiva (Velázquez, 2017),

en la cual usamos la prueba de medida de tendencia central (Del Río, 2013), medida de dispersión y el análisis de tendencia (Perez et al., 2011). También se aplicó la estadística inferencial, se realizó la prueba de normalidad con el propósito de determinar si los datos cuentan con una distribución normal utilizando el estadígrafo Kolmogorov Smirnov (Gutiérrez & Vladimirovna, 2016).

Resultados

Resultados descriptivos

El análisis de los ratios financieros en la Tabla 1 muestra los resultados del análisis de ratios financieros de la empresa: Saga Falabella S.A., periodo 2012 – 2020.

Para el análisis aplicando estadística descriptiva se muestra en la Tabla 2 los resultados descriptivos de la Empresa Saga Falabella S.A. Las medidas de tendencia central (para la Media del Endeudamiento total es mayor a 0.5, lo que indica que el promedio de la deuda es alta, por lo cual la capacidad de la empresa para hacer frente a ella puede quedar comprometida y la Mediana del Endeudamiento total es menor a 0.6052, la Moda más frecuente para el endeudamiento total es .5386^a),

Medidas de dispersión (DS, para la Varianza en el índice de Endeudamiento es de 0.004, entre el Mínimo y el Máximo índice de Endeudamiento total existe un Rango de 0.2384) y Medidas de distribución (la distribución del índice de Endeudamiento total tiene una Asimetría positiva, con una Curtosis leptocúrtica).

Las medidas de tendencia central (para la Media el índice de Palanca Financiera es 1.7193 que es mayor a 1, lo que indica el promedio es rentable recurrir a financiación ajena, es conveniente endeudarse y la Mediana de la Palanca Financiera es menor a 1.5326, la Moda más frecuente para la Palanca Financiera es 1.1674^a),

Medidas de dispersión (DS, para la Varianza en el índice de Palanca Financiera es de 0.337, entre el Mínimo y el Máximo índice de Palanca Financiera existe un Rango de 2.3179) y Medidas de distribución (la distribución del índice de Palanca Financiera tiene una Asimetría positiva, con una Curtosis leptocúrtica).

Las medidas de tendencia central (para la Media el índice del ROE es 0.0518 rentable y la Mediana del ROE es menor a 0.0495, lo cual nos indica que la mitad del

tiempo estudiado fue menos rentable a la mitad siguiente, la Moda más frecuente para el ROE es -0.1204^a),

Medidas de dispersión (DS, para la Varianza en el índice de ROE es de 0.002, entre el Mínimo y el Máximo índice del ROE existe un Rango de 0.2400) y Medidas de distribución (la distribución del índice del ROE tiene una Asimetría negativa, con una Curtosis leptocúrtica).

Las medidas de tendencia central (para la Media el índice del ROCE es 0.0549 rentable y la Mediana del ROCE es menor a 0.0535, lo cual nos indica que la mitad del tiempo estudiado fue menos rentable a la mitad siguiente, la Moda más frecuente para el ROCE es 0.0466),

Medidas de dispersión (DS, para la Varianza en el índice del ROCE es de 0.002, entre el Mínimo y el Máximo el índice del ROCE existe un Rango de 0.1961) y Medidas de distribución (la distribución del índice del ROCE tiene una Asimetría negativa, con una Curtosis leptocúrtica).

Análisis tendencias

En este análisis en la Gráfica 1 muestra pendientes = 0.0051 que evidencia niveles crecientes del Índice de Endeudamiento, en la Gráfica 2 muestra pendientes = -0.0445 que evidencia niveles crecientes del Índice de Palanca Financiera y la Gráfica 3 muestra pendientes = 0.0012 que evidencia niveles decrecientes del Índice de Rentabilidad Financiera. Por la Gráfica 4 muestra pendientes = -0.0015 que evidencia niveles decrecientes del Índice de Rentabilidad sobre el Capital ROCE.

Resultados inferenciales

En la prueba de normalidad, la Tabla 3 muestra los resultados de la prueba de normalidad, calculado con el estadígrafo Shapiro-Wilk por contar con una muestra < de 50 datos. Se puede visualizar solo para el ROCE en el resultado un pvalor > 0.05, a diferencia del Endeudamiento total, Palanca financiera y ROE sus resultados tienen un pvalor < 0.05, por lo que se concluye que no cuentan con normalidad por lo que se procede a aplicar pruebas no paramétricas con el estadígrafo Rho de Spearman, el cual es el indicado para distribuciones no normales.

Prueba de hipótesis

Hipótesis Especifica 1

Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre el Índice de Endeudamiento Total y Rentabilidad Financiera de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

H₁: Existe relación significativa entre Índice de Endeudamiento Total y Rentabilidad Financiera de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 5\% = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H_1)

La Tabla 4, muestra los resultados de la prueba paramétrica entre Índice de endeudamiento total y Rentabilidad Financiera, mediante el análisis estadístico rho de Spearman, se obtiene un coeficiente 0.065, con el p-valor = 0,717 > 0,05, se acepta de la hipótesis nula, que indica la no existencia de relación significativa entre Índice de endeudamiento total y rentabilidad financiera.

Hipótesis Especifica 2

Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre Índice de Endeudamiento total y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

H₁: Existe relación significativa entre Índice de Endeudamiento total y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 5\% = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H_1)

La Tabla 5, muestra los resultados de la prueba paramétrica entre Endeudamiento total y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE); mediante el análisis estadístico rho de Spearman, se obtiene el coeficiente -0.120, con el p-valor = 0,499 > 0.05, se acepta de la hipótesis nula, que indica la no existencia de relación significativa entre Índice de endeudamiento total y Rentabilidad financiera.

Hipótesis Especifica 3

Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad Financiera (ROE) de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

H₁: Existe relación significativa entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad Financiera (ROE) de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 5\% = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

La Tabla 6, muestra los resultados de la prueba paramétrica entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad financiera (ROE); mediante el análisis estadístico rho de Spearman se obtiene un coeficiente 0.065, con el p-valor = 0,717 > 0.05, se acepta la hipótesis nula, que indica la no existencia de relación significativa entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad financiera (ROE).

Hipótesis Especifica 4

Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

H₁: Existe relación significativa entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) de la empresa Saga Falabella S.A., periodo 2012 - 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 5\% = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

La Tabla 7, muestra los resultados de la prueba paramétrica entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE); mediante el análisis estadístico rho de Spearman se obtuvo un coeficiente -0.120, con el p-valor = 0,499 > 0.05, se acepta de la hipótesis nula, que indica la no existencia de relación significativa entre Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE).

Discusión

Los resultados de esta investigación muestran la existe de una relación poco significativa entre apalancamiento financiero y rentabilidad financiera con un sig. de 0,717 y 0,499, sin embargo, Casamayou (2019) demuestra que el apalancamiento financiero si influye significativamente en la rentabilidad y explica su comportamiento en un 21,85 %.

En la evidencia empírica de los indicadores del índice de endeudamiento total y rentabilidad financiera (ROE) existe un p valor igual a 0,717; por lo tanto, el índice de endeudamiento total se relaciona con poca significancia con la rentabilidad financiera (ROE), a diferencia de los resultados obtenidos por Lazo & Ramón (2019) mediante el análisis econométrico, demuestran que existe relación entre endeudamiento de activo fijo y rentabilidad financiera con un 0,002912%.

En la evidencia empírica de los indicadores índice de endeudamiento total y rentabilidad sobre el capital empleado, existe un p valor igual a 0.499, por lo tanto, el índice de endeudamiento total se relaciona con poca significancia contra la rentabilidad sobre el capital empleado. No obstante, Aguirre (2009) confirmó la relación de mayor endeudamiento permitió incrementar sensiblemente su rentabilidad.

En la evidencia empírica de los indicadores del índice de la palanca financiera y rentabilidad financiera (ROE) se obtienen un p valor igual a 0.717, por lo tanto, el índice de la palanca financiera tiene una relación con poca significancia sobre la rentabilidad financiera (ROE). No obstante, Apaza & Salazar (2019) afirmaron que existe relación

fuerte e inversa, porque a mayor grado de apalancamiento financiero menor rentabilidad financiera, con un coeficiente -0.613 y un p valor igual a 0.000 (p valor >0.05).

En la evidencia empírica de los indicadores del índice de palanca financiera y rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) existe un p valor igual a 0.499 , por lo tanto, el índice de palanca financiera se relaciona con poca significancia sobre la rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE). No obstante, Apaza & Salazar (2019) afirma que el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el capital empleado tiene una relación fuerte, inversa y significativa, lo que se traduce como a mayor grado de apalancamiento financiero menor rentabilidad sobre capital empleado, con el coeficiente -0.667 y un p valor igual a 0.000 (p valor >0.05).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Aguirre, F. (2009). Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor. *Inge@uan*, 1(1), 36–46.

file:///C:/Users/USUARIO/Downloads/31-118-1-PB.pdf

Apaza, E., & Salazar, E. (2019). *Apalancamiento y rentabilidad de una empresa industrial textil de Santa Anita, periodo 2014 al 2017*.

Bodie, Z., & Merton, R. (2004). *Finanzas*. Pearson Educación.

<https://books.google.com.pe/books?id=jPTppKDvlv8C&pg=PA77&dq=rentabilidad+sobre+el+capital+roe&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwisp5DtheLqAhWiJ7kGHSd3AfwQ6AEwAHoECAAQAg#v=onepage&q=roe&f=false>

Brown, B., & Allen, T. (2011). Problems in Agribusiness. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 29(Agropecuaria A.C.), 634–644.

Casamayou, E. (2019). Apalancamiento Financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017. *Quipucamayoc*, 27(53), 33–39.

<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/15983/139>

- Castillo, Lady. (2017). Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015. *Alicia*.
https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UCVV_581e22f007caf16dfdf8c5f59d591001/Details
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera* (1st ed.). Ecoe Ediciones.
<https://books.google.com.pe/books?id=cr80DgAAQBAJ&pg=PA160&dq=gitman+apalancamiento&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwjDt-Gcq7qAhUyAtQKHQfPBKgQ6AEwA3oECAUQAg#v=onepage&q=gitman+apalancamiento&f=false>
- Del Río, D. (2013). *Diccionario - glosario de metodología de la investigación social*.
https://books.google.com.pe/books?id=XtIEAgAAQBAJ&pg=PT164&dq=revisión+documental+investigación&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjcr_nll-rqAhVgHbkGHcTZD5Y4ChDoATABegQIBhAC#v=onepage&q=revisión+documental+investigación&f=false
- Díaz, V. (2006). *Metodología de la investigación científica y bioestadística* (1st ed.). RIL.
https://books.google.com.pe/books?id=KfscYYsconYC&pg=PA129&dq=correlación+investigación&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwja6JXe_-TqAhWII7kGHZ9DCLIQ6AEwAHoECAQQAg#v=onepage&q=correlación+investigación&f=false
- Fernández, Á. (2004). *Investigación y técnicas de mercado* (2nd ed.). ESIC.
<https://books.google.com.pe/books?id=LnVxgMkEhkgC&pg=PA154&dq=muestreo+investigación&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwiDz9G7jeXqAhWAI7kGHQPGA-0Q6AEwAXoECAMQAg#v=onepage&q=muestreo+investigación&f=false>
- Gil, J., Rosso, J., & Ocamp, J. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309–325.
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño

financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015-. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 84, 109–131. <https://doi.org/10.21158/01208160.n84.2018.1920>

Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica* (1st ed.). Brujas.
[https://books.google.com.pe/books?id=9UDXPe4U7aMC&pg=PA59&dq=enfoque+cuantitativo+investigacion&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwiE2uv--eTqAhXhILkGHdi-DW8Q6AEwAHoECAIQAg#v=onepage&q=enfoque cuantitativo investigacion&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=9UDXPe4U7aMC&pg=PA59&dq=enfoque+cuantitativo+investigacion&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwiE2uv--eTqAhXhILkGHdi-DW8Q6AEwAHoECAIQAg#v=onepage&q=enfoque%20cuantitativo%20investigacion&f=false)

Gutiérrez, E., & Vladimirovna, O. (2016). *Estadística inferencial 1: Para ingeniería y ciencias* (1st ed.). Grupo editorial patria.
<https://books.google.com.pe/books?id=3hYhDgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=estadistica+inferencial&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwipqrbFluzqAhWHoXIEHQoLaf4Q6AEwAHoECAIQAg#v=onepage&q=inferencial&f=false>

Lazo, M., & Ramón, L. (2019). *El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de Alicorp S.A.A. Periodo 2009-2017* [Universidad Nacional del Callao].
[http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4395/de la vega bernaes y ramon gomez maestria economia 2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4395/de%20la%20vega%20bernales%20y%20ramon%20gomez%20maestria%20economia%202019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable FACES*, 4(4), 35–48. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>

Perez, R., Caso, C., Río, M., & López, A. (2011). *Introducción a la estadística económica* (2010th ed.).
[https://books.google.com.pe/books?id=JmB3X23y20AC&pg=PA44&dq=medida+de+dispersion&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjg6u22jezqAhUnGLkGHdaiA4YQ6AEwBXoECAAQAg#v=onepage&q=medida de dispersion&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=JmB3X23y20AC&pg=PA44&dq=medida+de+dispersion&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjg6u22jezqAhUnGLkGHdaiA4YQ6AEwBXoECAAQAg#v=onepage&q=medida%20de%20dispersion&f=false)

Rodríguez, A., & Venegas, F. (2010, April). Indicadores de rentabilidad y eficiencia

operativa de la banca comercial en México. *Scielo*, 165–191.

<http://www.scielo.org.mx/pdf/prode/v41n161/v41n161a7.pdf>

Sáez, J. (2017). *Investigación educativa. Fundamentos teóricos, procesos y elementos prácticos*.

[https://books.google.com.pe/books?id=c3CZDgAAQBAJ&pg=PT23&dq=diseño+no+experimental+con+corte+transversal&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjD_o2NgOXqAhXkLLkGHQV6AkEQ6AEwAHoECAYQA#v=onepage&q=diseño no experimental con corte transversal&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=c3CZDgAAQBAJ&pg=PT23&dq=diseño+no+experimental+con+corte+transversal&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjD_o2NgOXqAhXkLLkGHQV6AkEQ6AEwAHoECAYQA#v=onepage&q=diseño+no+experimental+con+corte+transversal&f=false)

Tamayo, M. (2004). *El proceso de la investigación científica* (4th ed.). Limusa.

[https://books.google.com.pe/books?id=BhymmEqkkJwC&pg=PA176&dq=poblacion+investigacion&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwi54pDFiOXqAhXiK7kGHVyHA-8Q6AEwBHoECAYQA#v=onepage&q=poblacion investigacion&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=BhymmEqkkJwC&pg=PA176&dq=poblacion+investigacion&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwi54pDFiOXqAhXiK7kGHVyHA-8Q6AEwBHoECAYQA#v=onepage&q=poblacion+investigacion&f=false)

Tarziján, J. (2013). Fundamentos de estrategia empresarial. In *Universidad Católica de Chile: Vol. cuarta edi*. [https://books.google.com.pe/books?id=_8-](https://books.google.com.pe/books?id=_8-1BwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q=rentabilidad+de+las+unidades+de+negocio+y+su+importancia+relativa&f=false)

[1BwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q=rentabilidad de las unidades de negocio y su importancia relativa&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=_8-1BwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q=rentabilidad de las unidades de negocio y su importancia relativa&f=false)

Velázquez, L. (2017). *Estadística descriptiva y probabilidad con Excel*.

[https://books.google.com.pe/books?id=eJ8vDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=estadística+descriptiva&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjkluvGozqAhXjLLkGHf_zBpQQ6AEwCXoECAUQA#v=onepage&q=estadística descriptiva&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=eJ8vDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=estadística+descriptiva&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjkluvGozqAhXjLLkGHf_zBpQQ6AEwCXoECAUQA#v=onepage&q=estadística+descriptiva&f=false)

Anexo B Matriz de operacionalización de variables

Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Indicadores	Definición conceptual	Definición operacional
Apalancamiento Financiero	Se entiende como apalancamiento a la utilización de la deuda o recursos prestados (Bodie & Merton, 2004) más los recursos propios, para poder financiar algún proyecto de la empresa	Endeudamiento total	Según Ortiz (2018), el indicador de endeudamiento tiene como fin el poder estudiar la estructura de financiamiento de un ente económico, es decir, cual es la proporción del grado de financiamiento con los acreedores.	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$
		Palanca financiera	La palanca financiera según Arenal (2018) es un ratio de endeudamiento el cual analiza la proporción adecuada entre la financiación ajena y la financiación propia y ambas son necesarias para que la empresa pueda desarrollar sus actividades	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$
Rentabilidad Financiera	Para Parada (1988) la rentabilidad financiera es un elemento cuantificable que sirve para evaluar la gestión financiera de una unidad económica. Así mismo, Sanchez (1994) lo define como un indicador que mide la capacidad de la empresa para generar ingresos a favor de los dueños.	Rentabilidad financiera	Es conocido como ratio de retorno sobre el patrimonio ya que relaciona la utilidad neta con el valor patrimonial (Citado en Contreras & Díaz, 2015).	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$
		Rentabilidad sobre el capital empleado	D'Agostino (2018) nos explica que es un ratio muy usado como medida por los analistas, por su eficiencia para identificar la capacidad que tiene la empresa en obtener liquidez según el capital que dispone generando beneficios adicionales; entonces se podría decir que es un indicador clave para una rentabilidad productiva	$\frac{\text{UAII}}{\text{ACT.TOTAL} - \text{PASIVO CTE}}$

Anexo C Imágenes, planos, figuras, tablas u otros

Tabla 1

Análisis de ratios financieros de la empresa: Saga Falabella S.A.

Periodo	Apalancamiento		Rentabilidad	
	Endeudamiento total	Palanca financiera	Roe	Roce
1T-2012	0.5701	1.3259	0.0260	0.0316
2T-2012	0.5778	1.3683	0.0644	0.0704
3T-2012	0.5614	1.2800	0.0500	0.0540
4T-2012	0.5787	1.3736	0.0933	0.1101
1T-2013	0.5795	1.3782	0.0274	0.0311
2T-2013	0.5873	1.4231	0.0794	0.0841
3T-2013	0.5743	1.3489	0.0490	0.0535
4T-2013	0.5745	1.3502	0.1154	0.1288
1T-2014	0.5848	1.4085	0.0198	0.0244
2T-2014	0.5903	1.4409	0.0510	0.0600
3T-2014	0.5481	1.2127	0.0317	0.0391
4T-2014	0.6124	1.5798	0.1196	0.1329
1T-2015	0.5819	1.3918	0.0254	0.0313
2T-2015	0.5676	1.3126	0.0650	0.0732
3T-2015	0.5386	1.1674	0.0478	0.0534
4T-2015	0.6052	1.5329	0.1175	0.1275
1T-2016	0.5555	1.2499	0.0211	0.0246
2T-2016	0.6100	1.5640	0.0637	0.0689
3T-2016	0.6008	1.5051	0.0486	0.0466
4T-2016	0.6336	1.7293	0.1078	0.1010
1T-2017	0.6056	1.5357	0.0074	0.0082
2T-2017	0.6288	1.6940	0.0727	0.0652
3T-2017	0.6051	1.5322	0.0288	0.0276
4T-2017	0.6506	1.8619	0.1144	0.0977
1T-2018	0.6164	1.6066	0.0360	0.0341
2T-2018	0.6417	1.7913	0.0778	0.0791
3T-2018	0.6177	1.6156	0.0438	0.0466
4T-2018	0.6362	1.7486	0.0877	0.0911
1T-2019	0.7576	3.1248	0.0269	0.0180
2T-2019	0.7341	2.7609	0.0667	0.0454
3T-2019	0.7212	2.5871	0.0399	0.0302
4T-2019	0.6968	2.2985	0.0808	0.0559
1T-2020	0.7417	2.8710	-0.0248	-0.0143
2T-2020	0.7770	3.4853	-0.1204	-0.0632

Tabla 2

Resultados descriptivos – Empresa Saga Falabella S.A.

		Endeudamiento Total	Palanca Financiera	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad sobre el capital empleado
N	Válido	34	34	34	34
	Perdidos	0	0	0	0
Media		0.6195	1.7193	0.0518	0.0549
Error estándar de la media		0.0107	0.0996	0.0079	0.0070
Mediana		0.6052	1.5326	0.0495	0.0535
Moda		.5386 ^a	1.1674 ^a	-.1204 ^a	0.0466
Desv. Desviación		0.0626	0.5809	0.0460	0.0410
Varianza		0.004	0.337	0.002	0.002
Asimetría		1.217	1.775	-1.429	-0.270
Error estándar de asimetría		0.403	0.403	0.403	0.403
Curtosis		0.621	2.347	4.890	1.106
Error estándar de curtosis		0.788	0.788	0.788	0.788
Rango		0.2384	2.3179	0.2400	0.1961
Mínimo		0.5386	1.1674	-0.1204	-0.0632
Máximo		0.7770	3.4853	0.1196	0.1329

Tabla 3

Pruebas de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento Total	0.860	34	0.000
Palanca Financiera	0.752	34	0.000
Rentabilidad Financiera	0.884	34	0.002
Rentabilidad sobre el capital empleado	0.963	34	0.297

Tabla 4.

Prueba de hipótesis para Índice de Endeudamiento Total y Rentabilidad Financiera

			Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Endeudamiento Total	Coefficiente de correlación	0.065
		Sig. (bilateral)	0.717
		N	34

Tabla 1

Prueba de hipótesis para Índice de Endeudamiento Total y Rentabilidad sobre el capital empleando

			Rentabilidad sobre el capital empleado
Rho de Spearman	Endeudamiento Total	Coefficiente de correlación	-0.120
		Sig. (bilateral)	0.499
		N	34

Tabla 2.

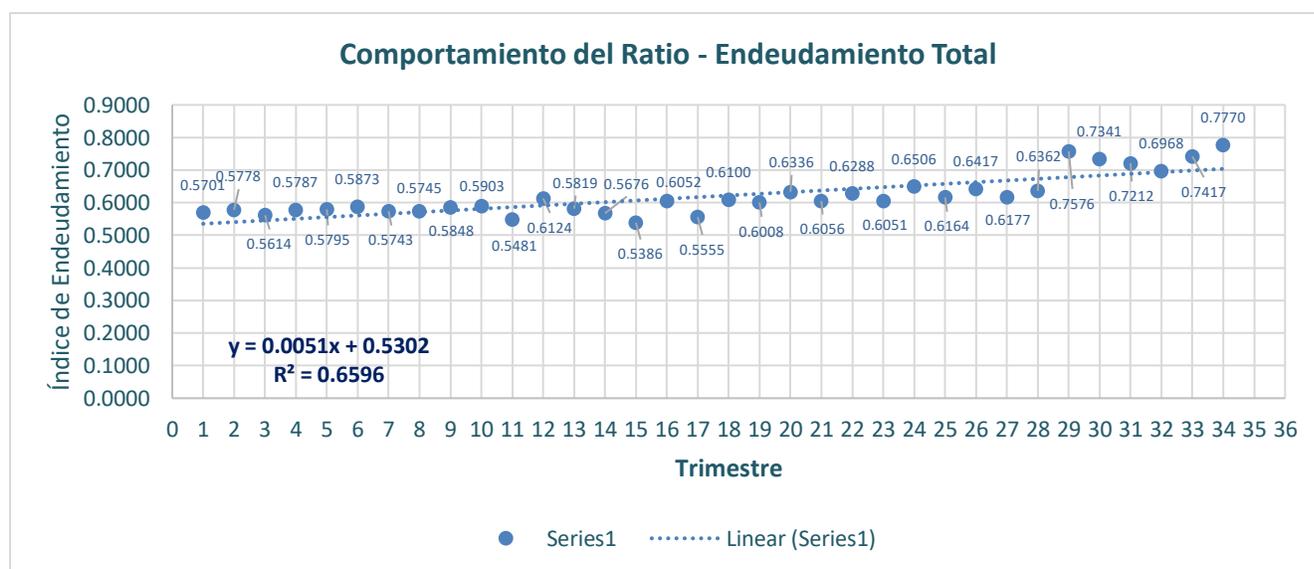
Prueba de hipótesis para Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad Financiera (ROE)

			Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Palanca Financiera	Coefficiente de correlación	0.065
		Sig. (bilateral)	0.717
		N	34

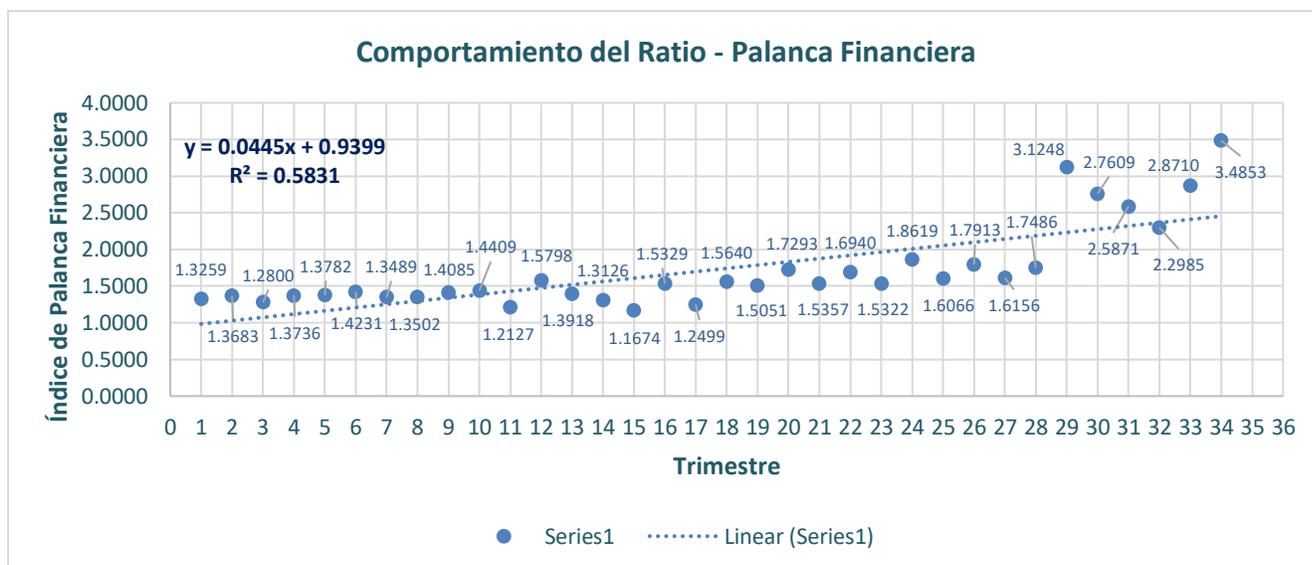
Tabla 3.

Prueba de hipótesis para Índice de Palanca Financiera y Rentabilidad sobre los activos (ROCE)

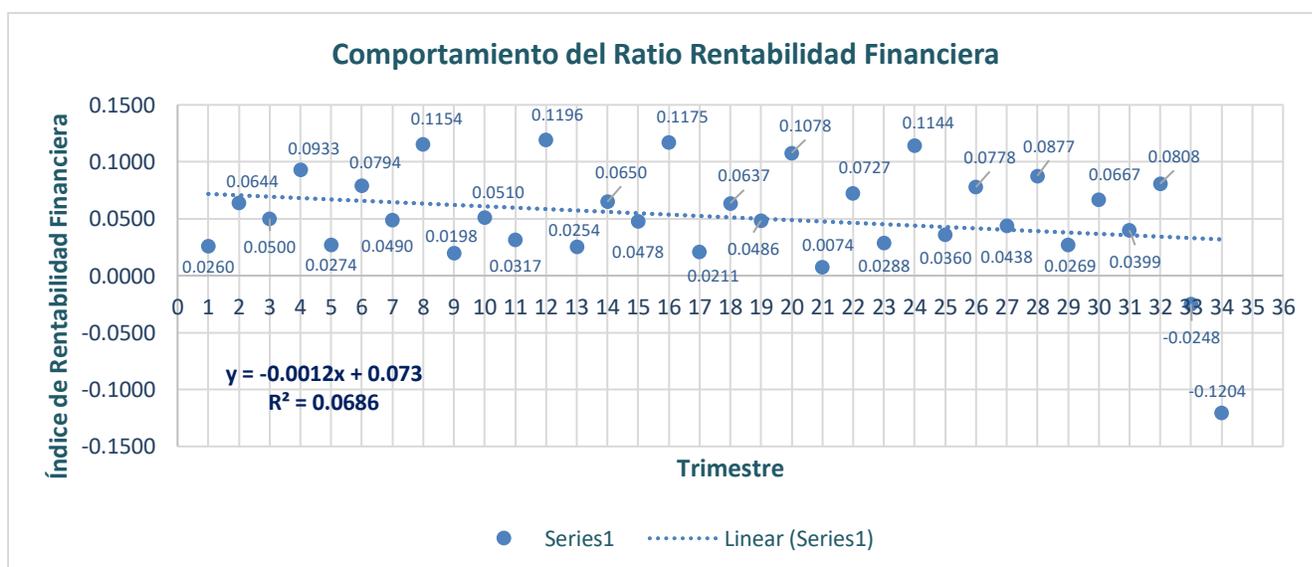
			Rentabilidad sobre el capital empleado
Rho de Spearman	Palanca Financiera	Coefficiente de correlación	-0.120
		Sig. (bilateral)	0.499
		N	34



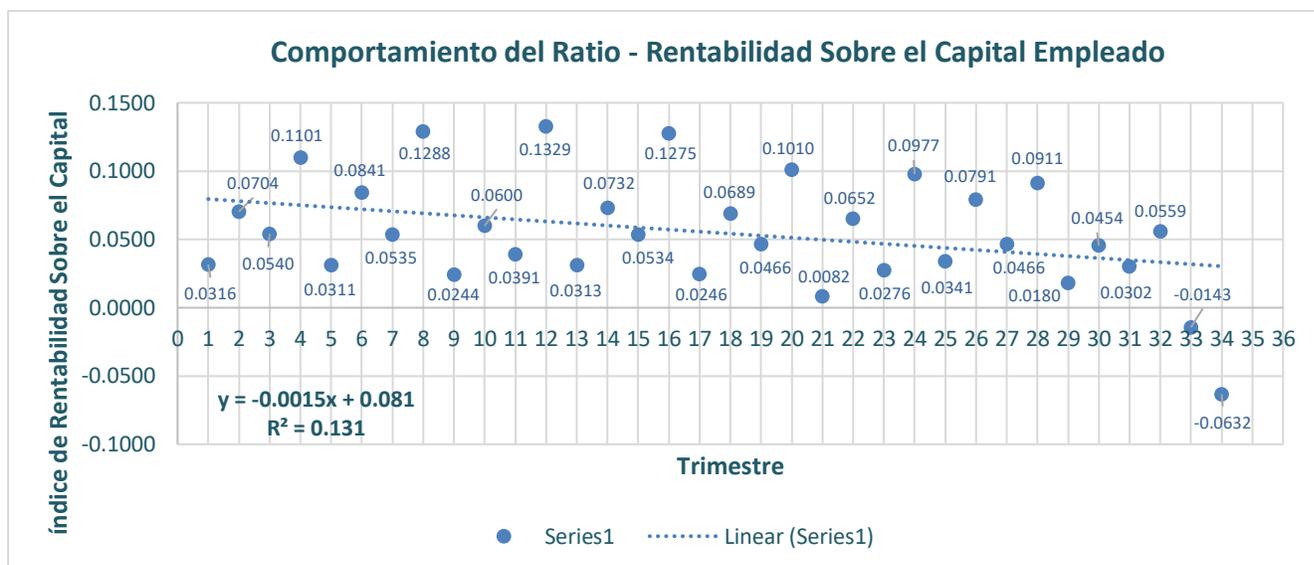
Gráfica 1 Comportamiento comparado del Índice de Endeudamiento.



Gráfica 2 Comportamiento comparado del Índice de Palanca Financiera.



Gráfica 3 Comportamiento comparado del Índice de Rentabilidad Financiera ROE



Gráfica 4 Comportamiento comparado del Índice de Rentabilidad sobre el Capital

Anexos D Copia de inscripción de perfil de proyecto de tesis aprobado en formato artículo



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

“AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD”

RESOLUCIÓN N° 0692-2020 /UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 29 de julio de 2020

VISTO:

El expediente de **Quispe Figueroa Dámaris Wendy**, identificado(a) con código universitario N° 201320655 y **Pérez Nina Jhoseph Nickoll**, identificado(a) con código universitario N° 201010840, de la Carrera de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, sede de estudios Lima.

CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del proyecto de trabajo de tesis en formato artículo y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del título profesional;

Que **Quispe Figueroa Dámaris Wendy** y **Pérez Nina Jhoseph Nickoll**, han solicitado la inscripción de su perfil de proyecto de tesis titulado **“Relación del Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2012-2020”**, y la designación de Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del perfil de proyecto de tesis en formato artículo;

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 29 de julio de 2020, y en aplicación con el Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Aprobar el perfil de proyecto de tesis en formato artículo titulado **“Relación del Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2012-2020”**, y disponer su inscripción en el registro correspondiente, designar al **Mg. Luis Enrique Falcón Delgado**, como ASESOR para que oriente y asesore la ejecución del perfil de proyecto de tesis en formato artículo el cual fue dictaminado, otorgándoles un plazo máximo de doce (12) meses para la ejecución.

Dictaminador : Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Dictaminador : Pedro Orlando Vega Espilco

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez
DECANA

cc: - Interesado (2)
- Archivo (2)



Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza
SECRETARIO ACADÉMICO