

# UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Apalancamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa**

**Colegios Peruanos S.A. Lima, periodos 2016-2019**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Por:

Enma Ruth Taza Santa Cruz

Geovanna Matilde Vásquez Llantoy

Asesor:

Dr. Iván Apaza Romero

**Lima, noviembre de 2021**

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Yo, Iván Apaza Romero, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Apalancamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa Colegios Peruanos S.A., Lima, Periodos 2016-2019”** constituye la memoria que presenta las bachilleres Enma Ruth Taza

Santa Cruz y Geovanna Matilde Vásquez Llantoy para la obtención del título 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 28 días del mes de octubre del 2021.



---

Dr. Iván Apaza Romero

**ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS**

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 28 días del mes de octubre del año 2021 siendo las 15:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza, el secretario: Mg. Margarita Jesús Ruiz Rodríguez, como miembro: CP. Abraham Braulio Santos Maldonado y el asesor Dr. Iván Apaza Romero, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: "Apalancamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa Colegios Peruanos S.A., Lima, Periodos 2016-2019" de los Bachilleres:

1. Enma Ruth Taza Santa Cruz
2. Geovanna Matilde Vasquez Llantoy

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): **Enma Ruth Taza Santa Cruz**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Candidato (b): **Geovanna Matilde Vasquez Llantoy**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B-	Bueno	Muy bueno

Candidato (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(\*) 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)

# Apalancamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa Colegios Peruanos S.A. Lima, periodos 2016-2019.

Leverage and its relationship with profitability in the company Colegios Peruanos S.A. Lima, periods 2016 - 2019.

Enma Ruth Taza Santa Cruz  
Geovanna Matilde Vásquez Llantoy

## Resumen

---

En el presente artículo de investigación tuvo como principales objetivos determinar la entre apalancamiento y rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, periodos 2016 – 2019. La metodología corresponde a un diseño no experimental porque no se han maniobrado los datos tomados de enfoque transversal de forma retrospectiva ya que se recolecto en tiempos definidos. El tipo de investigación de la presente, es cuantitativo de alcance descriptivo y también correlacional. Cuantitativo porque en base a un análisis numérico y de procesamiento de datos se encontrara la información además es descriptivo porque se verán hechos reales y se analizaran los reportes dando sustento con información recolectada. Esta investigación es correlacional, ya que, de acuerdo a los objetivos, se busca encontrar la relación entre apalancamiento y rentabilidad. La población del estudio estuvo conformada por los datos del informe financiero contable de la empresa Colegios del Perú S.A., periodos 2016-2019, lo cual cumple con las necesidades de la investigación. Asi mismo la muestra está conformada por los datos financieros contables con cálculos trimestrales. Se concluyó que no existe una relación con  $\text{in sig} = 0.204$  entre el apalancamiento y la rentabilidad la cual se interpreta que si la empresa colegios peruanos aumentan su apalancamiento aumentará disminuirá su rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima. Periodos 2016 – 2019.

---

## Abstract

The main objectives of this research article were to determine the between leverage and profitability in the company colegios peruanos S.A. Lima, periods 2016 - 2019. The methodology corresponds to a non-experimental design because the data taken from a cross-sectional approach have not been handled retrospectively since it was collected at defined times. The present type of research is quantitative, descriptive and also correlational. Quantitative because based on a numerical analysis and data processing, the information will be found, it is also descriptive because real events will be seen and the reports will be analyzed, supporting the information collected. This research is correlational, since, according to the objectives, it seeks to find the relationship between leverage and profitability. The study population was made up of the data from the financial accounting report of the company Colegios del Perú S.A., periods 2016-2019, which meets the needs of the research. Likewise, the sample is made up of accounting financial data with quarterly calculations. It was concluded that there is a positive and direct relationship with  $\text{in sig} = 0.204$  between leverage and profitability, which is interpreted that if the company Peruvian schools increase their leverage, their profitability will also increase in the company Peruvian schools S.A. Lime. Periods 2016 - 2019.

## Palabras clave

Apalancamiento, rentabilidad, ratios financieros

## Keywords

---

## 1. Introducción

A nivel mundial las empresas son una de las fuentes principales de ingresos y crecimiento económico de los países donde se encuentren ubicados. La actividad financiera es parte de la sostenibilidad que lleva consigo un beneficio económico para la población de estos países, sin embargo, para poder generar ganancias o rentabilidad, tienen que plantearse estrategias que las ayuden en su crecimiento y mejora de inversión. Salazar (2019) menciona que frente a esta situación las empresas acuden a alternativas para controlar, planificar y poder así tomar decisiones correctas con el objetivo de generar una buena rentabilidad.

Es así que utilizar el apalancamiento financiero es tomando como una opción para generar rentabilidad y la forma de manejarlo determinara su resultado. En el Perú según el Banco central de Reserva del Peru (2019), a junio de 2017, las empresas peruanas registraban los niveles de apalancamiento más bajos, la cobertura de gastos de intereses más alta, uno de los niveles más altos de rentabilidad patrimonial y una baja exposición al riesgo cambiario en relación al resto de países.

Es por ello que cuando se habla de un apalancamiento financiero las empresas deben analizar su situación financiera, para poder identificar si pueden hacer frente a sus obligaciones que obtendrían una vez realizada la acción de apalancamiento. Casamayou (2019) menciona que dentro la rentabilidad es el resultado que toda compañía busca tener en los porcentajes proyectados, siendo así que las mismas compañías demuestran interés en su cuidado y los factores que la puedan afectar, en ese caso las dos acciones que mayor trascendencia tienen sobre la rentabilidad son los gastos excesivos, o el inyectarse efectivo de entes externos que tengan incidencia en el crecimiento de obligaciones financieras, tal es el caso de financiamientos externos, pero se suma el hecho del apalancamiento financiero que mantengan es decir como obtienen el dinero destinada a un inversión y si realmente pueden realizar la ejecución de su proyecto.

El estudio del apalancamiento financiero es uno de los más tocados, y tiene mayor incidencia sobre temas que lo relacionen con la rentabilidad, sustentando así que el análisis de ambas variables juntas es de trascendencia e importancia para los empresarios y también en la investigación científica, es así que se muestran algunos de los estudios que aplicaron el conocimiento en la evaluación de apalancamiento financiero y la rentabilidad.

Casamayou (2019) en su tesis tuvo como objetivo general determinar la existencia de la influencia entre ambas variables, además de otras variables de estudio consideradas en los objetivos específicos como: margen operativo, actividades de operación y precio de la acción. El tipo de estudio es no experimental – cuantitativo, el diseño de la investigación es Longitudinal – Datos Panel y el nivel de la investigación es descriptivo, correlacional y causal, Se tomaron en cuenta 34 empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017 Entre los resultados obtenidos se concluyó que el Apalancamiento financiero influye en la rentabilidad, explicándola en un 35,7 %, también influye en el precio de la acción (18,8 %). El margen operativo y las Actividades de operación también influyen de manera independiente en la rentabilidad explicando su comportamiento en un 31,7 % y 20,5 % respectivamente.

Así también Sanchez (2018) en su investigación su objetivo general fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del Distrito de Uchiza, 2017. De enfoque cuantitativo, diseño de investigación No experimental, correlacional – Descriptivo. Se consideró una población de 15 librerías inscritas en SUNAT, la técnica que se utilizo es la encuesta, el instrumento aplicado es el Cuestionario constituido de 22 preguntas cerradas y algunas de opción múltiple, así

también los estudios realizados en los antecedentes tanto a nivel internacional, nacional, dando como resultado a manera de conclusión según la correlación de Pearson, el nivel de relación entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es de 86,86 % lo cual confirma las hipótesis planteadas en las que se muestra que existe una relación positiva alta y directa entre ambas variables.

Mazzini (2018) en su investigación titulado 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, el tipo de investigación es documental y explicativa de enfoque cualitativo y cuantitativo mediante técnicas de recolección de datos estadísticos, este proyecto se desarrolla en el interés de explicar formas de apalancamiento financiero con garantías en activos biológicos; buscando mejorar e incrementar tanto la infraestructura como la producción de nuestro país, aprovechando el crecimiento mundial de la población que genera una creciente demanda.

Vargas (2018) en su investigación tuvo objetivo general es determina la relación entre los ciclos de apalancamiento e investigación y su desarrollo, como también medir el impacto de dichas relaciones sobre el rendimiento accionario de la entidad en la bolsa mexicana de valores. Se hizo una revisión literaria empírica, se recurrieron a fuentes de información como las bases de datos de la Bolsa Mexicana de Valores, la base de datos Econométrica, la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Información (INEGI). Así mismo se comprobó la existencia de apalancamiento pro cíclico, mientras que la inversión en investigación y desarrollo se evidencia una tendencia contra cíclica. Se observó también que el modelo de simultaneidad, el apalancamiento como la inversión en investigación y desarrollo presentan impactos sobre el rendimiento accionario.

Al respecto ambas variables tienen un significado de definición como señala Sanchez (2018) Alude el apalancamiento es utilizada por las organizaciones con la finalidad de facilitar el financiamiento para activos reales, de tal manera se comprende como la similitud de estar endeudado con el fin de solventar una operación. Es decir, no solo se accionar una operación con propios recursos sino también con créditos financiados (Castillo 2011). Horne, Van & Wachowicz (2010) Menciona al uso de costos fijos en un intento de aumentar la rentabilidad en un determinado campo. Zurita (2018) menciona que su objetivo es de lograr resultados, y esto se da a través de una buena inversión en una entidad determinada. También Gutiérrez & Tapia (2016) declaran como la medida de la eficiencia que les permite ver el rendimiento de lo invertido al realizar un conjunto de actividades y se relaciona con las ventas de una organización.

Mientras que Barreto (2012) menciona que la rentabilidad evalúa la situación de su dinero, efectivo depositado en las instituciones financieras, y así conocer si estos pueden ser refinanciados, debido a esto, se convierte en una clave fundamental para todas las organizaciones.

Ante lo expuesto se analizó el apalancamiento y la rentabilidad aplicado en la empresa Colegios Peruanos S.A que es una de las compañías que cotiza en la bolsa, su trascendencia empieza desde el año 2005, sin embargo, como toda compañía su principal fuente de sostenibilidad es su capacidad financiera y como maneja su contabilidad. Es por ello que frente a este análisis y por qué se permite realizar este análisis es que se busca Determinar la relación que existe entre las variables en la empresa Colegios Peruanos S.A, Lima, Periodos 2016-2019. Llevando a tener como objetivo general determinar si la morosidad se relaciona con la rentabilidad de la Caja Municipal De Ahorro Y Crédito De Huancayo S.A, periodos 2016-2019.

## **2. Metodología**

La investigación se desarrolla bajo un diseño no experimental de acuerdo a este diseño no se manipulan las variables, además de que no se alteran ni modifican los datos (Mousalli,

2015). También tienen un enfoque transversal ya que se determinan periodos y tiempos exactos para el estudio. De forma Retrospectiva porque se cogerán datos históricos mediante unos análisis contables de los estados financieros (Hernández Sampieri 2014).

El tipo de investigación de la presente, es cuantitativo de alcance descriptivo y también correlacional. Cuantitativo porque en base a un análisis numérico y de procesamiento de datos se encontrara la información (Cortes & Iglesias, 2004), además es descriptivo porque se verán hecho reales y se analizaran los reportes dando sustento con información recolectada, (Cazau, 2006). Esta investigación es correlacional, ya que, de acuerdo a los objetivos, se busca encontrar la relación entre apalancamiento y rentabilidad, ayudando a cumplir con este objetivo. (Hernández Sampieri 2014).

La población del estudio estuvo conformada por los datos del informe financiero contable de la empresa Colegios del Perú S.A., periodos 2016-2019, lo cual cumple con las necesidades de la investigación.

La muestra está conformada por los datos del informe financiero contable cuya elección se realizó de manera no probabilística por conveniencia, información tomada de la de los informes financieros públicos auditados de la empresa Colegios Peruanos S.A., periodo 2016-2019, para un análisis más sintetizado se desarrolló los cálculos trimestrales.

Dentro de la investigación en la técnica de recolección de datos, primero se realizará el análisis de la información financiera de los años 2016-2019, Estos serán evaluados en base a ratios de apalancamiento y rentabilidad.

Se realizará el análisis de las ratios los cuales serán bajados en una base de datos de Excel, a la par se colocarán en el formato para ser exportados al Spss. Usando el Office Excel, se elaboró una matriz en la cual se realizó los cálculos cuantitativos del grado de apalancamiento y la rentabilidad, posteriormente se realizó una limpieza antes de analizar los datos. De los datos obtenidos, se procedió a analizar la información mediante el programa Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), teniendo en cuenta la finalidad de la investigación, diseño y las escalas de medición de cada una de las variables. El análisis de correlación se hizo a través del estadístico Rho de Spearman entre el grado de apalancamiento y la rentabilidad

### 3. Resultados

#### 3.1 Resultados descriptivos

##### 3.1.1 Análisis de ratios financieros

Tabla 1

Ratios financieras, empresa Colegios Peruanos S.A. Lima. Periodos 2016 - 2018

Años	Periodos	Apalancamiento		Rentabilidad		
		Apalancamiento operativo	Apalancamiento financiero	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera	Rentabilidad sobre capital
2016	1T	-70.27	0.03	-0.74	-1.90	-0.02
2016	2T	2.95	-1.56	-0.49	-1.09	0.83
2016	3T	3.30	-0.67	-0.25	-0.48	0.58
2016	4T	-3.75	0.24	-1.15	-2.42	-0.32
2017	1T	-5.71	0.18	-0.92	-1.79	-0.17
2017	2T	2.36	-3.82	-0.04	-0.08	0.95

2017	3T	1.99	-44.98	-0.05	-0.09	1.05
2017	4T	2.23	23.21	-0.24	-0.49	0.74
2018	1T	7.35	-0.16	-0.83	-1.67	0.13
2018	2T	1.82	5.61	1.35	2.79	1.49
2018	3T	1.90	-23.29	1.08	2.32	1.25
2018	4T	1.56	6.46	0.12	0.26	1.61
2019	1T	4.61	-0.17	-1.13	-3.40	0.19
2019	2T	1.46	7.37	0.21	0.62	1.79
2019	3T	1.46	16.13	0.04	0.11	1.60
2019	4T	1.51	5.52	0.32	1.00	1.56

En la tabla 1 se muestra las ratios financieras de las dimensiones de apalancamiento y rentabilidad, de la empresa Colegios Peruanos S.A., Lima, Periodos 2016-2019.

### 3.1.2 Análisis aplicando estadística descriptiva

**Tabla 2**

Resultados descriptivos empresa: Colégios Peruanos S.A. Lima, períodos 2016 -2019

	apalancamiento operativo		apalancamiento financiero		rentabilidad económica	rentabilidad financiera	rentabilidad sobre capital
N	Válidos	16	16	16	16	16	16
	Perdidos	0	0	0	0	0	0
Media	-2.8269		-0.6188	-0.1700	-0.3944	0.8288	
Error estándar de la media	4.55611		3.83731	0.17953	0.41249	0.17495	
Mediana	1.8600		0.1050	-0.1450	-0.2850	0.8900	
Moda	1.46		-44,98 <sup>a</sup>	-1,15 <sup>a</sup>	-3,40 <sup>a</sup>	-,32 <sup>a</sup>	
Desv. Desviación	18.22443		15.34925	0.71813	1.64994	0.69980	
Varianza	332.130		235.599	0.516	2.722	0.490	
Asimetría	-3.827		-1.673	0.601	0.212	-0.256	
Error estándar de asimetría	0.564		0.564	0.564	0.564	0.564	
Curtosis	14.997		4.454	0.135	-0.046	-1.318	
Error estándar de curtosis	1.091		1.091	1.091	1.091	1.091	
Rango	77.62		68.19	2.50	6.19	2.11	
Mínimo	-70.27		-44.98	-1.15	-3.40	-0.32	
Máximo	7.35		23.21	1.35	2.79	1.79	

### Interpretación:

En la tabla 2 se refleja las medidas de tendencia, las medidas de dispersión y las medidas de distribución, los datos totales fueron de 16 Para cada dimensión, el apalancamiento operativo se muestra con una media de -2.826, la desviación estándar con un 4.556, por otro lado, su resultado mínimo fue de -70.27 y un máximo de 7.35. para la dimensión apalancamiento financiero se observa una media de -0.618, se evidencia también una desviación estándar de 3.837, tiene un mínimo de -44.98 y un máximo 23.21. así mismo para la dimensión de rentabilidad económica la cual tiene una media de -0.1700, una desviación

estándar de 0.179, el mínimo arroja un resultado de -1.15 y un máximo de 1.35. para la dimensión rentabilidad financiera tuvo un resultado de la media de -0.394, una desviación estándar de 0.412 y un mínimo de -3.40 y un máximo de 2.79. Para la dimensión de rentabilidad sobre capital se tuvo un resultado de media de 0.282, una de desviación estándar 0.174, un mínimo de -0.32 y un máximo de 1.79.

### 3.1. Resultados inferenciales

#### 3.1.1 Prueba de normalidad

##### Hipótesis de Normalidad

Ho: Los datos presentan Una distribución Normal

Ha: Los datos No presentan una distribución Normal

##### Regla de decisión

P valor < 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna

P valor > 0,05 Se acepta la hipótesis nula y se rechaza la alterna

**Tabla 3**

Prueba de Normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	P valor
apalancamiento operativo	0.405	16	0.000
apalancamiento financiero	0.805	16	0.003
rentabilidad económica	0.942	16	0.376
rentabilidad financiera	0.978	16	0.947
rentabilidad sobre capital	0.930	16	0.248
rentabilidad	0.969	16	0.830
apalancamiento	0.791	16	0.002

En la tabla 3 hace referencia a los resultados de la prueba de normalidad la cual se analizó a través de Shapiro Wilk debido a que la muestra no supera los 50 datos, se evidencia también que el P valor > 0.05 en la mayoría de sus indicadores, por lo que se acepta la hipótesis nula de una distribución normal y para la inferencia estadística se tomara el R de pearson ya que es un estadístico paramétrico.

#### Prueba de hipótesis

##### Hipótesis Especifica 1

##### Hipótesis

**H0:** El apalancamiento operativo no se relación con la rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 - 2019.

**H1:** El apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia  $\alpha = 0.05$

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)

**Tabla 4**

Correlaciones de la dimensión índice de apalancamiento operativo y rentabilidad en la empresa Colegios Peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019.

<b>Correlaciones</b>				
			Rentabili dad	apalancamient o operativo
R Pearson	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	1,000	-,100
		Sig. (bilateral)	.	,712
		N	16	16
	apalancamiento operativo	Coeficiente de correlación	-,100	1,000
		Sig. (bilateral)	,712	.
		N	16	16

En la tabla 4 se muestra la relación entre la dimensión apalancamiento operativo y la variable rentabilidad, donde se evidencia una sig = .712 y un r de spearman de -,100 lo que muestra que no existe relacion entre los elementos de estudio, quiere decir si el apalancamiento operativo aumenta la rentabilidad disminuye, donde además se muestra la existencia de la comprobación teorica es decir esta empresa si genera apalancamiento para sus actividades su rentabilidad disminuirá.

## **Hipótesis Especifica 2**

### **Hipótesis**

**H0:** El apalancamiento financiero no se relación con la rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 - 2019.

**H1:** El apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia  $\alpha = 0.05$

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)

**Tabla 5**

Correlación de la dimensión índice apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa Colegio Peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019.

<b>Correlaciones</b>				
			Rentabi lidad	apalanca miento financiero
R de Pearson	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	1,000	,197
		Sig. (bilateral)	.	,464
		N	16	16
	apalancamiento financiero	Coeficiente de correlación	,197	1,000
		Sig. (bilateral)	,464	.
		N	16	16

En la tabla 5 se muestra la relación entre la dimensión apalancamiento financiera y la variable de rentabilidad, donde se determina una sig = 0,464 y un r de pearson de ,197 lo que significa que no existe una relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, lo que significa que mientras el apalancamiento financiero es mayor, la rentabilidad tendrá el mismo comportamiento.

### Hipótesis general

#### Hipótesis

**H0:** El apalancamiento no se relación con la rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 - 2019.

**H1:** El apalancamiento se relaciona con la rentabilidad en la empresa colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019.

Regla de decisión:

Nivel de significancia  $\alpha = 0.05$

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)

**Tabla 6**

Correlación de las variables índice de apalancamiento y rentabilidad en la empresa Colegios Peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 -2019.

<b>Correlaciones</b>				
			Apalanca miento	Rentabili dad
R de pearson	Apalancamiento	Coeficiente de correlación	1,000	,335
		Sig. (bilateral)	.	,204
		N	16	16
	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	,335	1,000

Sig. (bilateral)	,204	.
N	16	16

En la tabla 6 se muestra la relación entre la variable rentabilidad y apalancamiento en la empresa Colegios Peruanos S.A. donde se evidencia una  $r$  de pearson = 0,335 y una sig ,204. Lo que significa que no existe entre las variables de estudio lo que representa que mientras mayor sea el apalancamiento menor será la rentabilidad.

## 4. Conclusiones y discusión

### 4.1 Conclusiones

Correspondiente a los resultados se concluye en solución a la interrogante de la investigación:

El apalancamiento no se relaciona con la rentabilidad de la empresa Colegios peruanos S.A. Lima, periodos 2016 – 2019. Con un  $r$  de pearson = 0,335 y una sig ,204 lo que significa que no existe una asociación, aceptando la hipótesis nula de la investigación y rechazando la hipótesis alterna.

Respondiendo a los objetivos específicos se determina también que no existe una relación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad de la empresa Colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019. Con una sig =.712 y un  $r$  de spearman de -,100 Lo que significa que no existe asociación, mientras aumente el apalancamiento operativo, disminuye la rentabilidad.

Asimismo, para responder al objetivo específico se determinar de acuerdo a los resultados no existe una relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Colegios peruanos S.A. Lima, periodos 2016 – 2019. Con una sig = 0,464 y un  $r$  de pearson de ,197 aceptando la hipótesis nula y rechazando la hipótesis alterna de la investigación

### 4.2 Discusión

Correspondiente a los resultados se concluye en solución a la interrogante de la investigación:

El apalancamiento no se relaciona con la rentabilidad de la empresa Colegios peruanos S.A. Lima, periodos 2016 – 2019. Con un  $r$  de pearson = 0,335 y una sig ,204, lo que significa que no existe una asociación, aceptando la hipótesis nula de la investigación y rechazando la hipótesis alterna, Estudios como el de Sánchez (2016) muestran la no relación del apalancamiento con la rentabilidad de las empresas, confirmando el presente resultado, sin embargo menciona también que el apalancamiento incide o se relaciona con la rentabilidad cuando este apalancamiento tienen a sobreponer el indicador más fuerte de una empresa y se basa en sus activos corriente. También señal Vargas (2018) que las empresas más grandes son aquellas que pueden controlar su cantidad de apalancamiento sin que se afecte su resultado, pero sus indicadores mostraron la no existencia de relación.

Respondiendo a los objetivos específicos se determina también que no existe relación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad de la empresa Colegios peruanos S.A. Lima, Periodos 2016 – 2019. Lo que significa que su no existe una asociación, mientras aumente el apalancamiento operativo, disminuye la rentabilidad. Con un Con una sig =.712 y un  $r$  de spearman de -,100, aceptando la hipótesis nula y rechazando la hipótesis alterna de la investigación, al respecto se puede observar un comportamiento que teóricamente según

Casamayou (2012) muestra que cuando una empresa para poder cubrir sus inversiones se gestiona un dinero externo o se financia, generalmente la rentabilidad disminuye ya que aumentan obligaciones financieras que reducen la utilidad neta, sin embargo Mazzini (2018) indica que el apalancamiento operativo es uno de los principales factores que no relacionan con la rentabilidad pero si la afecta directamente, confirmando en su estudio la no existencia de una relación, en base a las dos posiciones se puede enfatizar que si el apalancamiento operativo es afectado la rentabilidad también se verá.

Asimismo, para responder al objetivo específico se determinó de acuerdo a los resultados que no existe una relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Colegios peruanos S.A. Lima, periodos 2016 – 2019. Con una sig = 0,464 y un r de Pearson de ,197. Aceptando la hipótesis nula y rechazando la hipótesis alterna de la investigación, así también Zurita (2019) señalaba la existencia de una relación de apalancamiento financiero y la rentabilidad, señalaba que el apalancamiento financiero no afecta de manera directa, ya que realiza el sondeo directo de los ingresos que son afectados por la acción de financiarse, además menciona que esta dimensión afecta más la liquidez por relacionar a las demás áreas tanto internas como externas de la empresa.

## Referencias

- Banco central de reserva del Perú. 2019. "Mayo 2019." *Estabilidad Financiera*, 1–606.
- Barreto, J. 2012. "La Importancia de Medir La Rentabilidad."
- Casamayou, Elisabeth. 2019. "Análisis Del Apalancamiento Financiero y Su Influencia En La Rentabilidad de Las Empresa Del Sector Industrial Que Cotizan En La Bolsa de Valores de Lima - Periodo 2008 - 2017," 0–2.
- Castillo, C. 2011. "Apalancamiento Financiero."
- Cazau, Pablo. 2006. "Introducción a La Investigación En Ciencias Sociales." *Alternativas* 15 (3): 83.
- Cortes, Manuel, and Miriam Iglesias León. 2004. "Generalidades Sobre Metodología de La Investigación," 174 p.  
[http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia\\_investigacion.pdf](http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf).
- Gildardo, and Vargas. 2018. "Efectos Del Apalancamiento y La Inversión En Investigación y Desarrollo Sobre El Rendimiento Accionario de Empresas Seleccionadas de La Bolsa Mexicana de Valores En El Periodo 2000- 2015." *Journal of Chemical Information and Modeling* 53 (9): 1689–99. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>.
- Hernández Sampieri, Roberto. 2014. *Metodología de La Investigación*. 6 ta. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Horne, Van, Wachowicz. 2010. "Fundamentos de Administración Financiera."
- Joel Guitierrez, Jhonatan Tapia. 2016. "Relación Entre Liquidez y Rentabilidad de Las Empresa Del Sector Industrial Que Cotizan En Las Bolsas de Valores de Lima, 2005-2014." *Journal of Chemical Information and Modeling* 53 (9): 1689–99. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>.
- Mazzini, Fátima. 2018. "Apalancamiento Financiero Para El Sector Bananero de La Provincia Del Guayas Con Activos Biológicos." <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/9938/1/T-UCSG-POS-MFEE-111.pdf>.
- Milka Sanchez. 2018. "El Apalancamiento Financiero y Su Influencia En La Rentabilidad de Las Mypes Del Sector Comercio Rubro Librerías Del Distrito de Uchiza, 2017." [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO\\_FINANCIERO\\_SANCHEZ\\_GIL\\_MILKA\\_ELAMI.pdf?sequence=5](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO_FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf?sequence=5).
- Mousalli-Kayat, Gloria. 2015. "Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa." *Mérida*, no. June: 1–39. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.2633.9446>.
- Salazar, Apaza y. 2019. "Apalancamiento y Rentabilidad de Una Empresa Industrial Textil de Santa Anita, Periodo 2014 Al 2017," 1–303.
- Zurita Farceque, Trinidad. 2018. "Factores Que Influyen En La Rentabilidad de La Empresa Constructora Miranda Ingenieros S.R.L, 2017."

- [http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2449/TESIS Zurita Trinidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2449/TESIS_Zurita_Trinidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Banco central de reserva del Peru. 2019. "Mayo 201 9." *Estabilidad Financiera*, 1–606.
- Barreto, J. 2012. "La Importancia de Medir La Rentabilidad."
- Casamayou, Elisabeth. 2019. "Análisis Del Apalancamiento Financiero y Su Influencia En La Rentabilidad de Las Empresa Del Sector Industrial Que Cotizan En La Bolsa de Valores de Lima - Periodo 2008 - 2017," 0–2.
- Castillo, C. 2011. "Apalancamiento Financiero."
- Cazau, Pablo. 2006. "Introducción a La Investigación En Ciencias Sociales." *Alternativas* 15 (3): 83.
- Cortes, Manuel, and Miriam Iglesias León. 2004. "Generalidades Sobre Metodología de La Investigacion," 174 p.  
[http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia\\_investigacion.pdf](http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf).
- Gildardo, and Vargas. 2018. "Efectos Del Apalancamiento y La Inversion En Investigacion y Desarrollo Sobre El Rendimiento Accionario de Empresas Seleccionadas de La Bolsa Mexicana de Valores En El Periodo 2000- 2015." *Journal of Chemical Information and Modeling* 53 (9): 1689–99. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>.
- Hernández Sampieri, Roberto. 2014. *Metodología de La Investigación*. 6 ta. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Horne, Van, Wachowicz. 2010. "Fundamentos de Administracion Financiera."
- Joel Guitierrez, Jhonatan Tapia. 2016. "Relacion Entre Liquidez y Rentabilidad de Las Empresa Del Sector Industrial Que Cotizan En Las Bolsas de Valores de Lima, 2005-2014." *Journal of Chemical Information and Modeling* 53 (9): 1689–99. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>.
- Mazzini, Fátima. 2018. "Apalancamiento Financiero Para El Sector Bananero de La Provincia Del Guayas Con Activos Biológicos." <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/9938/1/T-UCSG-POS-MFEE-111.pdf>.
- Milka Sanchez. 2018. "El Apalancamiento Financiero y Su Influencia En La Rentabilidad de Las Mypes Del Sector Comercio Rubro Librerías Del Distrito de Uchiza, 2017." [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO\\_FINANCIERO\\_SANCHEZ\\_GIL\\_MILKA\\_ELAMI.pdf?sequence=5](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO_FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf?sequence=5).
- Mousalli-Kayat, Gloria. 2015. "Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa." *Mérida*, no. June: 1–39. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.2633.9446>.
- Salazar, Apaza y. 2019. "Apalancamiento y Rentabilidad de Una Empresa Industrial Textil de Santa Anita, Periodo 2014 Al 2017," 1–303.
- Zurita Farceque, Trinidad. 2018. "Factores Que Influyen En La Rentabilidad de La Empresa Constructora Miranda Ingenieros S.R.L, 2017." [http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2449/TESIS Zurita Trinidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2449/TESIS_Zurita_Trinidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y).