

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



Apalancamiento y su relación con la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodos 2014-2020

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Violeta Lobato Campos de Olortegui
Nelly Vanessa Ramón Carpio

Asesor:

Mg. Braulio Huanca Callasaca

Lima, marzo de 2022

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS


Dr. Braulio Huanca Callasaca, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: "**Apalancamiento y su Relación con La Rentabilidad de la Empresa Aceros Arequipa S.A Periodos 2014-2020**" constituye la memoria que presenta las Bachilleres Violeta Lobato Campos de Olortegui y Nelly Vanessa Ramon Carpio para obtener el 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 17 días del mes de marzo del año 2022.



Dr. Braulio Huanca Callasaca

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 01 días del mes de marzo del año 2022 siendo las 16:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: **Dr. Edeal Delmar Santos Gutiérrez**, el secretario: **Mg. Luis Enrique Falcón Delgado**, como miembro: **CP Samuel Ylquimiche Sánchez** y el asesor **Dr. Braulio Huanca Callasaca**, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: *"Apalancamiento y su relación con la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodos 2014 - 2020"* de los Bachilleres:

- a. **Violeta Lobato Campos de Olortegui**
- b. **Nelly Vanessa Ramon Carpio**

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

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato a 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): **Violeta Lobato Campos de Olortegui**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Candidato (b): **Nelly Vanessa Ramon Carpio**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

(*) 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

Asesor

Candidato/a (a)

Miembro



Secretario

Miembro

Candidato/a (b)

Apalancamiento y su relación con la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodos 2014 – 2020.

Leverage and its relationship with the profitability of the company Aceros Arequipa S.A. periods 2014 - 2020.

Violeta Lobato Campos de Olortegui- Nelly Vanessa Ramón Carpio

Resumen

El artículo de estudio tuvo como objetivo principal evidenciar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodos 2014-2020. El tipo de estudio fue cuantitativo, descriptiva, correlacional, de diseño no experimental, así mismo el tipo de muestreo fue por conveniencia del autor, la población está conformado por los estados financieros del periodo 2014 – 2020, por ende, la muestra está constituida por 28 estados financieros que fueron evaluados de manera trimestral, Se utilizó la técnica de elaboración de ratios que son indicadores financieros. La Conclusión principal fue el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica no se relacionan, bajo un p valor = $0.309 > 0.05$, lo que demuestra que no existe relación. En este estudio, se evidenció que no existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodos 2014-2020 puesto que al comprobar la hipótesis todas demostraron la no existencia de relación, es decir dentro de la empresa Aceros Arequipa el apalancamiento no afecta de manera directa su rentabilidad, de manera específica, se concluye: que el apalancamiento operativo no se relaciona con la rentabilidad económica pues muestran un p valor $0.309 > 0.05$, el apalancamiento operativo no se relaciona con la rentabilidad financiera donde tienen un p valor $0.287 > 0.05$. El apalancamiento financiero no se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa con un p valor $0.492 > 0.05$ y el apalancamiento financiero no se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa, ya que ambas variables tienen un p valor $0.792 > 0.05$, donde se ha comprobado con la regla de decisión la no existencia de una relación significativa, por lo tanto, en todos los casos se aceptó la hipótesis nula.

Abstract

The main objective of the study article was to show the relationship between leverage and profitability of the company Aceros Arequipa S.A. periods 2014-2020. The type of study was quantitative, descriptive, correlational, of non-experimental design, likewise the type of sampling was for the convenience of the author, the population is made up of the financial statements for the period 2014 - 2020, therefore, the sample is made up of 28 financial statements that were evaluated on a quarterly basis. The technique of preparing ratios that are financial indicators was used. The main conclusion was the operating leverage and the economic profitability are not related, under a p value = $0.309 > 0.05$, which shows that there is no relationship. In this study, it was evidenced that there is no relationship between the leverage and profitability of the company Aceros Arequipa S.A. periods 2014-2020 since when checking the hypothesis, they all demonstrated the non-existence of a relationship, that is, within the Aceros Arequipa company, leverage does not directly affect its profitability, specifically, it is concluded: that operating leverage is not related with economic profitability since they show a p value $0.309 > 0.05$, operating leverage is not related to financial profitability where they have a p value $0.287 > 0.05$ Financial leverage is not related to the economic profitability of the company with a p value $0.492 > 0.05$ and financial leverage is not related to the financial profitability of the company, which both variables have a p value $0.792 > 0.05$, where the non-existence of a significant relationship has been verified with the decision rule, therefore, in all cases I accept the null hypothesis.

Palabras clave

Apalancamiento, rentabilidad económica, operativo, estados financieros, relación.

Keywords

Leverage, economic profitability, operating, financial statements, relationship.

1. Introducción

Hoy en día las necesidades monetarias en las organizaciones, ante un proyecto grande, han llevado a los gestores financieros maximizar su capital, llevando a tomar decisiones de buscar financiamiento externo, para generar una mayor rentabilidad, aumentando ganancias, a esto se le denomina apalancamiento, el cual hace referencia a utilizar una deuda a modo de palanca para aumentar las posibilidades de inversiones en actividades afines de la empresa (Sevilla, 2015).

En el Perú la empresa Aceros Arequipa en el 2015 tuvo una capacidad de generar de 2.96 % por cada activo que posee, en el año 2017 generó un 4.12% por lo que se deduce un aumento considerable, esto debido al apalancamiento que obtuvo durante ese periodo (Palacios, 2018). Así mismo Hernández (2020) aporta en sus reportes que en el año 2015 y 2016 se tuvo un índice de apalancamiento de 29%. Y en el año 2020 obtuvo un índice de 40%. Lo cual indica la empresa Aceros Arequipa incurre a una mayor financiación, la cual afecta a la rentabilidad, puesto que genera más deuda, por la cual la empresa se ve involucrada en su capacidad de pago.

Existen estudios relevantes analizadas con el tema de estudio como es el caso de Apaza & Salazar (2019) cuyo objetivo principal fue establecer la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de una empresa industrial textil de Santa Anita, periodo 2014-2017. La investigación es de tipo cuantitativo; descriptivo correlacional; de diseño no experimental; la muestra está conformada por datos de informes financieros y contables; así mismo se evidenció el coeficiente de -0.544 y un valor de p igual a 0.00 . La cual llegó a la conclusión que existe una relación significativa inversa entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad sobre los activos.

Casamayou (2019) cuya investigación tuvo como propósito principal determinar la existencia de la influencia entre las variables de estudio. El tipo de estudio es no experimental, cuantitativo; de diseño longitudinal; nivel de investigación descriptivo, causal y correlacional; la muestra está conformada por 34 empresas del sector industrial cotizadores en la bolsa de valores de Lima. En conclusión, el apalancamiento influye significativamente a la rentabilidad con un r de Pearson de 0.605 siendo las sig de 0.000 .

Marilican & Vargas (2014) en su estudio investigativo el cual tiene como fin establecer los factores económicos financieros que inciden en la rentabilidad de las empresas, periodo 2005-2012. La investigación tiene un enfoque cuantitativo; estudio de tipo correlacional, exploratorio y descriptivo; diseño no experimental longitudinal; la muestra con que se trabajó el presente estudio lo conforman 25 empresas que están constituidas dentro del IPSA; las fuentes de información se utilizaron páginas web oficiales de los Bancos y los que regulan ello; como instrumento de investigación se utilizaron los estados financieros de las 25 organizaciones; como método se utilizó la regresión lineal. Se llegó a la conclusión, que los factores que inciden de manera positiva dentro de las empresas que constituyen el IPSA y más influyentes son el margen operacional y la tasa de inflación.

Piza (2017), en su estudio tiene como finalidad medir el impacto que genera el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A. en el periodo 2015. El tipo de investigación es documental, descriptivo y analítico; de enfoque mixto; de método cuantitativo y cualitativo; las técnicas fueron revisión documental, análisis de datos y la entrevista; la muestra lo conforma tres personas los cuales son los dos gerentes y el contador. Se concluyó que el efecto del apalancamiento en la rentabilidad ha sido negativo debido al elevado gasto financiero.

Así también se define a la variable apalancamiento como una estrategia de financiamiento al que la mayoría de organizaciones acude para obtener insumos para ejecutar las actividades (Berrezueta & Suarez, 2019) y a la rentabilidad como es la conexión presente

entre los ingresos y egresos por el uso de activos de la organización mientras se desarrolla la producción. Para Sánchez (2018) son los beneficios que se adquieren de la inversión realizada con anterioridad.

Por lo dicho anteriormente las empresas industriales deben tener un manejo eficaz y adecuado, minimizando riesgos, considerando un aumento de apalancamiento y rentabilidad de la entidad se determina realizar la investigación, apalancamiento y su relación con la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodo 2014-2020. Este estudio es relevante porque traerá consigo un apoyo teórico y sustentable a la empresa de estudio como también al lector dándole información para futuros proyectos.

2. Materiales y método

2.2 Diseño Metodológico

El tipo de investigación de la presente fue de tipo cuantitativo, puesto que los resultados y la información que se interpretará son datos numéricos (Valmi, 2007) señala que los estudios cuantitativos permiten analizar los datos numéricos para lograr adquirir respuesta frente a una incógnita dentro de la investigación, además confirman o discrepan la hipótesis del autor respecto a su percepción. Así mismo, la investigación fue descriptiva, correlacional, puesto que al analizar resultados numéricos se describirán los significados de cada uno; Hernández menciona que los estudios descriptivos, son analizar cómo se presenta el elemento, es decir seleccionar listas de cuestiones para que se pueda medir las variables, a la vez menciona que las investigaciones correlacionales son las que buscan encontrar la relación de dos o más variables, en la presente apalancamiento y rentabilidad. El diseño de la investigación vino a ser no experimental debido a que no existe manipulación en las variables o clase comparativa, el investigador solamente analiza lo que resulta tras la recopilación de manera normal. El tipo de muestra de la presente investigación fue a conveniencia del autor, este tipo de muestreo hace referencia a la selección de datos que permitan al investigador elegir los datos a procesar de manera más accesible y sin modificación (Valmi, 2007), debido a que la información con la cual se trabajará será otorgada y recolectada históricamente de la empresa Aceros Arequipa..

2.3 Diseño Muestral

2.3.1 Población

Constituido por la información financiera de la empresa Aceros Arequipa S.A. de los periodos 2014-2020.

2.3.2 Muestra

La muestra estuvo constituida por 28 estados financieros trimestrales correspondientes a los periodos 2014-2020. Información financiera que corresponderá a flujo de caja, estados financieros y estados de resultados.

3. Resultados

Resultados descriptivos

Tabla 1
Análisis de ratios financieros de la Empresa Aceros Arequipa S.A.

	Trimestres	Apalancamiento		Rentabilidad	
		Apalancamiento operativo	Apalancamiento Financiero	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera
2014	I	2.059	1.986	0.009	0.018
	II	2.863	1.948	0.006	0.012
	III	2.656	1.986	-0.001	-0.002
	IV	2.524	1.841	0.008	0.014
2015	I	2.026	1.792	0.006	0.012
	II	2.787	1.787	0.004	0.006
	III	2.465	1.727	0.008	0.013
	IV	2.650	1.641	0.011	0.018
2016	I	1.859	1.572	0.010	0.016
	II	2.018	1.571	0.012	0.019
	III	3.271	1.623	0.007	0.012
	IV	1.936	1.643	0.004	0.007
2017	I	4.201	1.672	0.006	0.010
	II	2.971	1.655	0.004	0.006
	III	1.802	1.686	0.013	0.022
	IV	1.683	1.675	0.019	0.032
2018	I	1.636	1.732	0.016	0.028
	II	1.868	1.800	0.010	0.019
	III	2.034	1.780	0.010	0.017
	IV	1.814	1.810	0.012	0.022
2019	I	1.524	1.793	0.012	0.022
	II	1.729	1.804	0.011	0.020
	III	1.556	1.862	0.013	0.024
	IV	1.594	1.862	0.017	0.031
2020	I	1.814	1.916	0.010	0.018
	II	0.267	2.008	-0.009	-0.018
	III	1.502	1.835	0.021	0.039
	IV	1.421	1.976	0.023	0.046

Interpretación:

En la tabla 1 se muestra el análisis de ratios financieros de la empresa Aceros Arequipa S.A. por tanto los indicadores apalancamiento corresponden; apalancamiento operativo y apalancamiento financiero, por otro lado se encuentran los indicadores de rentabilidad, las cuales son rentabilidad económica y rentabilidad financiera, estos indicadores evidencian el rendimiento de la empresa con base al activo total y su patrimonio, así mismo estos indicadores son evaluados trimestralmente de los periodos 2014, 2020.

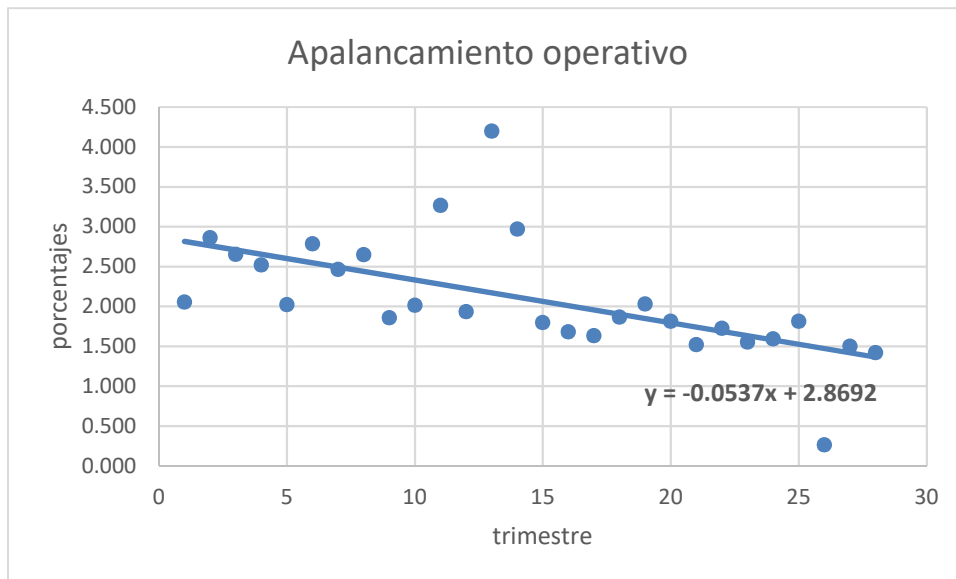
Tabla 2*Resultados descriptivos – Empresa Aceros Arequipa S.A.*

Medidas	Apalancamiento operativo	Apalancamiento Financiero	Rentabilidad económica	Rentabilidad Financiera
Media	2.090	1.785	0.010	0.017
Error típico	0.139	0.024	0.001	0.002
Mediana	1.902	1.793	0.010	0.018
Moda	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.733	0.129	0.007	0.012
Varianza de la muestra	0.538	0.017	0.000	0.000
Curtosis	2.232	-0.892	1.842	2.262
Coficiente de asimetría	0.577	0.117	-0.476	-0.348
Rango	3.934	0.437	0.032	0.064
Mínimo	0.267	1.571	-0.009	-0.018
Máximo	4.201	2.008	0.023	0.046
Suma	58.530	49.981	0.272	0.483
Cuenta	28	28	28	28

Interpretación:

En la tabla 2 se muestra los resultados descriptivos de la empresa Aceros Arequipa S.A. las medidas de tendencia central (media, mediana, moda, suma), medidas de dispersión (DS, Varianza, Mínimo, Máximo, Rango) y medidas de distribución (Asimetría y Curtosis). Respecto al indicador apalancamiento operativo se puede visualizar la existencia de una media de 2.090 y una desviación estándar de ,733 Además de un mínimo de 0,267 y un máximo de 4,201. Para el indicador apalancamiento financiero se puede observar una media de 1.785 y una desviación estándar de 0.129. con un mínimo de 1.571 y un máximo de 2.008. por otro lado, la rentabilidad económica que mostró una media de 0.010. y una desviación estándar de 0.007 con un mínimo de -0.009 y un máximo de 0.023. por último, la rentabilidad financiera que presenta una media de 0.017 y una desviación estándar de 0.012. y un mínimo de -0.018 y un máximo de 0.046.

Análisis de tendencias**Figura 1***Comportamiento del índice del apalancamiento operativo.*

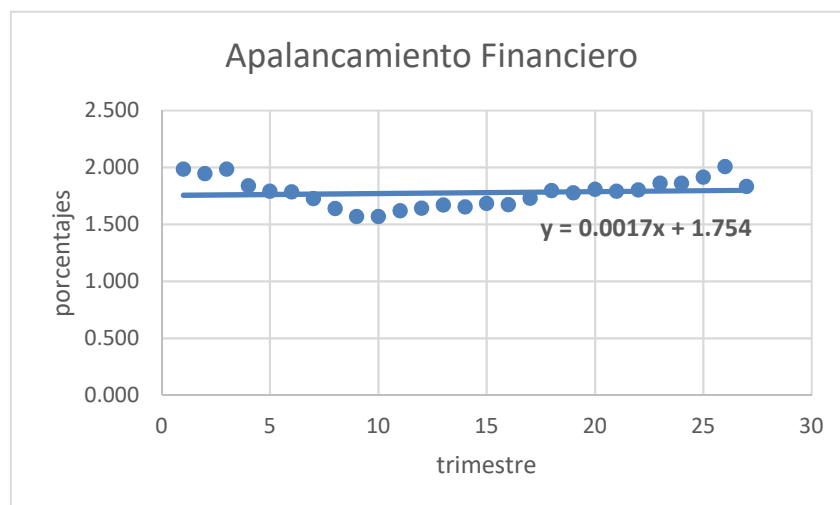


Interpretación:

Se visualiza en la figura 1 que se tiene una tendencia = -0.0537, lo cual se tiene una pendiente negativa, se considera un nivel decreciente del índice apalancamiento operativo.

Figura 2

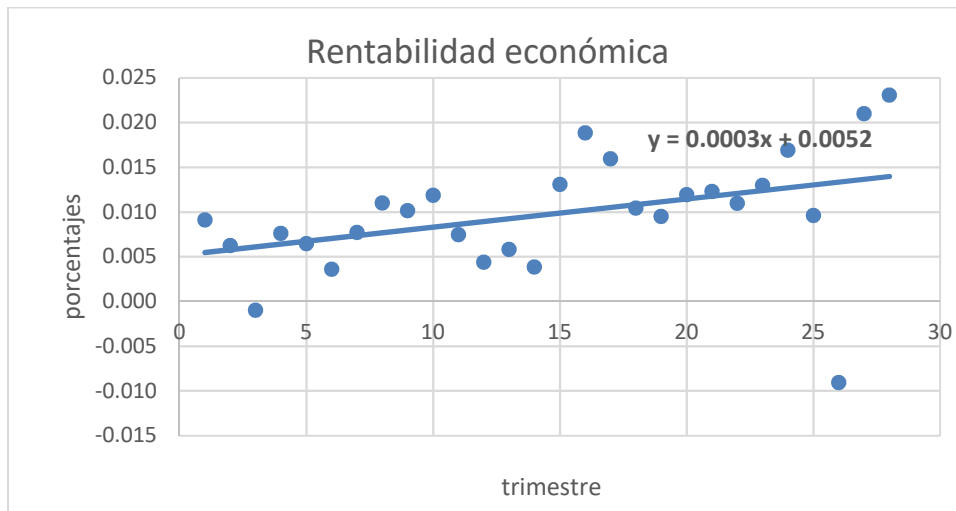
Comportamiento del índice apalancamiento financiero



Interpretación:

Se evidencia en la figura 2 una pendiente = 0.0017, determinándose una pendiente positiva, se muestra así mismo con un nivel creciente del indicador apalancamiento financiero.

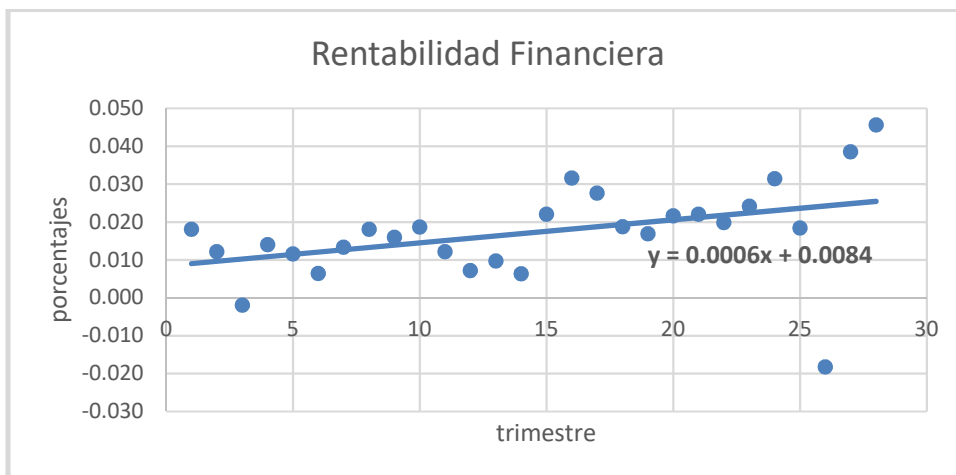
Figura 3
Comportamiento del índice rentabilidad económica.



Interpretación:

Se manifiesta en la figura 3 una pendiente = 0.0003, demostrándose una pendiente positiva, se considera un nivel creciente del indicador rentabilidad económica.

Figura 4
Comportamiento del índice rentabilidad financiera



Interpretación:

Se determina en la figura 4 la pendiente = 0.0006, manifestando una pendiente positiva por lo tanto se afirma un nivel creciente del indicador rentabilidad financiera.

Resultados Inferenciales

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Est.	Gl	Sig.
Apalancamiento Operativo	0.921	28	0.038
Apalancamiento financiero	0.957	28	0.292
Rentabilidad económica	0.956	28	0.274
Rentabilidad Financiera	0.953	28	0.240

Interpretación:

Se evidencia el análisis de la prueba de normalidad con el Shapiro-Wilk, por contar con una muestra inferior a 50 datos, así mismo se determina calcular el estadístico de r de Pearson, debido a que el p valor es mayor a 0.05. afirmado una distribución normal.

Prueba de hipótesis

Prueba de hipótesis específica 1

H0: No Existe relación significativa entre apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la empresa Aceros Arequipa S.A.

H1: Existe relación significativa entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de la empresa Aceros Arequipa S.A.

Regla de decisión:

Nivel de significancia = 0,05

p valor , se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor , se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 4

Correlación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica.

		Rentabilidad económica
Apalancamiento Operativo	Correlación de Pearson	-0.199
	Sig. (bilateral)	0.309
	N	28

Interpretación:

Se determina en el resultado de la tabla 4, que no guarda relación, dado que el p valor excede al 0.05, confirmando a la hipótesis nula y rechazando la alterna.

Prueba de Hipótesis Especifica 2

H0: No Existe relación significativa entre apalancamiento operativo y la rentabilidad Financiera de la empresa Aceros Arequipa S.A.

H1: Existe relación significativa entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad financiera de la empresa Aceros Arequipa S.A.

Tabla 5

Correlación entre el apalancamiento operativo y rentabilidad financiera

		Rentabilidad Financiera
Apalancamiento Operativo	Correlación de Pearson	-0.208
	Sig. (bilateral)	0.287
	N	28

Interpretación:

Se manifiesta en el análisis correlacional de la tabla 5, que no existe asociación entre los elementos estudiados, por motivo de que el p valor =0.287 > 0.05, confirmando la hipótesis nula y rechazando la alterna.

Prueba de hipótesis especifica 3

H0: No Existe relación significativa entre apalancamiento financiera y la rentabilidad economica de la empresa Aceros Arequipa S.A.

H1: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiera y la rentabilidad económica de la empresa Aceros Arequipa S.A.

Tabla 6

Prueba de hipótesis para apalancamiento financiero y rentabilidad económica.

		Rentabilidad económica
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	-0.135
	Sig. (bilateral)	0.492
	N	28

Interpretación:

Se evidencia en el resultado de la tabla 6, que no existe relación, ya que el p valor excede con un 0.492 >0.05, dando aceptación a la hipótesis nula.

Prueba de hipótesis especifica 4

Hipótesis

H0: No Existe relación significativa entre apalancamiento financiera y la rentabilidad financiera de la empresa Aceros Arequipa S.A.

H1: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiera y la rentabilidad Financiera de la empresa Aceros Arequipa S.A.

Tabla 7

Prueba de hipótesis para el apalancamiento financiera y la rentabilidad financiera.

		Rentabilidad Financiera
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	-0.052
	Sig. (bilateral)	0.792
N		28

Interpretación:

Se demuestra en el análisis de la tabla 7 que no existe relación entre los elementos estudiados, debido a que el p valor =0.792 >0.05. dando cabida a la hipótesis nula y rechazando a la alterna.

4. Conclusiones y discusión

En este estudio, se evidenció que no existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa S.A. periodos 2014-2020 puesto que al comprobar la hipótesis todas demostraron la no existencia de relación, es decir dentro de la empresa Aceros Arequipa el apalancamiento no afecta de manera directa su rentabilidad, de manera específica, se concluye,

Que el apalancamiento operativo no se relaciona con la rentabilidad económica pues muestran un p valor 0.309 > 0.05, comprobado con la regla de decisión, determina la no existencia de una relación aceptando la hipótesis nula, es por ello que el apalancamiento que manejan para realizar sus actividades, no afecta a la rentabilidad económica de la empresa, pues frente a los capitales que Aceros Arequipa maneja generalmente tiene liquidez para gestionar sus operaciones.

El apalancamiento operativo no se relaciona con la rentabilidad financiera donde tienen un p valor 0.287 > 0.05, la cual, comprobado con la regla de decisión, se afirma la no existencia de una relación significativa, aceptando la hipótesis nula. Considerando que el apalancamiento financiero no afecta a la rentabilidad de la empresa.

El apalancamiento financiero no se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa con un p valor 0.492 > 0.05, la cual, comprobado con la regla de decisión, se afirma la no existencia de una relación significativa, aceptando la hipótesis nula. Además de determinar que en la empresa Aceros Arequipa el apalancamiento financiero no tiene efecto directo.

El apalancamiento financiero no se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa, ya que ambas variables tienen un p valor 0.792 > 0.05, la cual, comprobado con la regla de decisión se afirma la no existencia de una relación significativa, por lo tanto, se aceptó la hipótesis nula.

Discusión

Los resultados mostraron que, se encontró que no existía relación entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica, esto puesto que la significancia encontrada en los resultados se mostró mayor al índice de 0,05. Al respecto de este resultado tenemos a Piza (2017) quien menciona que el apalancamiento operativo guarda bastante relación con el comercio, las ventas y la utilidad sin interés e impuestos, lo que al enfrentarlo con la rentabilidad económica que según Pérez (2017) mide el beneficio total de un proyecto ejecutado, no guardan relación por el hecho de que el apalancamiento operativo, no incluye los gastos en su totalidad, por lo cual no se relaciona directamente con la rentabilidad económica

la cual se mide con el resultado final, así mismo Piscoche (2018), señala que en su investigación también encontró el resultado de una falta de relación entre dichas variables estudiadas, igualmente con un índice de rho de spearman de $-.456$.

De igual forma, se encontró la falta de relación entre apalancamiento operativo y la rentabilidad financiera, con índice de significancia mayor a 0,05, al respecto Sánchez (2018) menciona que el apalancamiento operativo no incide en la rentabilidad dentro de sus resultados realizados en su investigación, señala que esto es porque la rentabilidad financiera mide las ganancias en función al patrimonio, es decir al aporte que cada accionista da, este apalancamiento no afecta de manera directa, cuando se lo administra bien, por ello es que no guarda relación significativa, como menciona también López (2018) en su investigación recalando la no existencia de relación, sin embargo enfatiza que esto no se da en todas las poblaciones de estudio, sino más bien es particular en cada empresa, pero indica que en su mayoría los estudios han demostrado en gran porcentaje situaciones similares en empresas grandes, que mantienen un sistema financiero eficiente.

Se demostró que no existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica, con una significancia mayor a 0,05. Según Becerra (2011) el apalancamiento financiero se refiere a la relación entre utilidades ante intereses y la ganancia de los accionistas. Al respecto Berrezueta & Suarez (2019) expresa que es una de tantas estrategias que puede adquirir una compañía, la cual les permite obtener insumos que provienen de terceros, en base a este apalancamiento generalmente se muestran los préstamos bancarios, En tanto Sanchez (2018) señala que elevando los precios y minimizando los costos en algunas actividades, se puede maximizar en cierto porcentaje importante la rentabilidad económica. Por su parte Perez & Ruiz (2019) la rentabilidad económica es una herramienta básica para analizar la eficiencia organizacional, permitiendo mostrar la eficiencia en la ejecución de la actividad económica o de producción, por ello señala que dentro de una compañía también se presentan escenarios de no relación, pero sucede cuando el comportamiento financiero o la cantidad del préstamo ya está proyectado y guardan un canal de prevención de riesgos.

Y por último se encontró que no existía relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera, indicando una sig. menor a 0.05. Apaza & Salazar (2019) que el apalancamiento financiero es la aptitud que tiene la organización para que mediante las cargas fijas la utilidad de la organización se eleve. Mientras que la rentabilidad financiera, evalúa el patrimonio de la empresa y las ganancias que existe tomándolo como base, por lo cual Casamayou (2019) señala que no existe una relación directa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera, el trasfondo de este resultado es exclusive, puesto que sólo se da en la empresa que se evalúa, siendo otras empresas de estudios distintos, es así que aceros Arequipa muestra dichos resultados.

Referencias (APA 6ta Edición)

- Alarcón, A., Pais, M., & Carreño, E. (2005). Análisis de la estructura de financiamiento en Chile. Andres Sevilla. (2015). apalancamiento.
- Andrioli, D. (2017). Factores clave de la rentabilidad empresarial.
- Apaza, E., & Salazar, E. (2019). Apalancamiento y rentabilidad de una empresa industrial textil de Santa Anita, periodo 2014 al 2017. UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN.
- Becerra, S. (2011). El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo.
- Berrezueta, J., & Suarez, J. (2019). El apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil autores: Suárez Caicedo, Joey John Ingeniero comercial tutor: Ing. Ávila Toledo, Arturo Absalón, Mgs. Guayaquil.

- Carranza, E., & Zamora, R. (2018). Influencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad en la empresa ferretería carranza srl. periodo 2014 - 2017. universidad privada antonio guillermo urrulo.
- Casamayou, E. (2019). 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. universidad nacional jorge basadre grohmann – tacna.
- Castro, J. (2015). 6 Consejos para aumentar la rentabilidad de tu empresa.
- Cepymenews. (2019). Qué es el ROCE y cómo se calcula.
- Díaz, T. (2019). Definición de ROCE.
- Duran, M. (2019). "El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa alicorp s.a.a., año 2010-2017." universidad privada de tacna.
- Hernandez, Roberto;Fernandez, Carlos; Baptista, P. (2010). Metodología de la investigación (Quinta edi). México: Mc Graw Hill Education.
- Hernandez, J. D. (2020). Corporación Aceros Arequipa S . A . Notas a los estados financieros separados.
- Javier, E. (2020). ¿Cómo calcular el ROE, ROCE, ROA y Free Cash Flow Yield?
- Jean Perez, S. R. (2019). el apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors show Tarapoto S.A.C. del distrito Tarapoto periodo 2017. Estrategias de Promoción y Notoriedad de Marca de La Empresa Veronika Solar CateringC Company de La Ciudad de Tarapoto Año 2017. Tesis, (Tesis para optar el título profesional de Licenciado en Administración), 1–57.
- López, José. (2018). ROCE (rentabilidad sobre capital empleado).
- López, Josue. (2014). Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013.
- Marilican, T., & Vargas, K. (2014). "Factores que inciden en la rentabilidad de las empresas que conforman el ipsa, período 2005 al 2012."
- 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.
- Palacios, D. (2018). analisis e interpretacion de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones caso corporacion aceros arequipa S.A. periodo 2015-2017.
- Pérez, Y. (2017). Incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C, distrito de Trujillo, año 2015-2016. UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO FACULTAD.
- Piscoche, R. (2018). "Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014- 2018" (Vol. 1).
- Piza, P. (2017). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía macoser s.a.
- Profima. (2018). Cómo mejorar la rentabilidad de una empresa.
- Rodriguez, Á. (2020). ROCE: Rentabilidad del Capital Empleado. Todas las claves.
- Sampieri, R. H., Valencia, S. M., & Soto, R. C. (2014). Construcción de un instrumento para medir el clima organizacional en función del modelo de los valores en competencia. Contaduría y Administración, 59(1), 229–257. [https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(14\)71250-1](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(14)71250-1)
- Valmi. (2007). Revisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. parte 1: diseños de investigación cuantitativa. 15(3).
- Zavala, M. (2019). El apalancamiento y su influencia en la rentabilidad de las mypes comerciales en la ciudad de tingo maría. universidad nacional agraria de la selva.