

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas

Por:

Maritza Yudit Diaz Estela
Tania Mayli Zenteno Sarayasi

Asesor:

Mg. Carlos Vásquez Villanueva

Lima, diciembre de 2019

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORIA DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

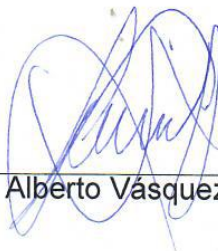
Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: "APALANCAMIENTO FINANCIERO: BENEFICIOS Y RIESGOS PARA LAS EMPRESAS" constituye la memoria que presentan los Bachilleres Maritza Yudit Diaz Estela y Tania Mayli Zenteno Sarayasi para aspirar al Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria cuyo trabajo de investigación ha sido realizado 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 constancia en Lima, a los tres días de diciembre del año 2019.



Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Presentado para optar el Grado de Bachiller en Contabilidad y Gestión
Tributaria

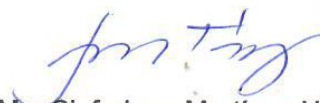
JURADO CALIFICADOR



Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza
Presidente



Mg. Gladys Miler Dávila Dávila
Secretario



Mg. Sinfiorano Martínez Huisa
Vocal

Lima, 03 de diciembre de 2019

Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas

Financial leverage: benefits and risks for companies

Zenteno Sarayasi, Tania^a; Diaz Estela, Maritza^a; Vásquez Villanueva, Carlos^a

^aEP. Contabilidad, Universidad Peruana Unión, Lima - Perú

Resumen

El apalancamiento financiero es una herramienta habitual en las empresas para financiar sus actividades u operaciones las cuales puedan generar rentabilidad a corto o largo plazo, también se puede presentar un escenario adverso, por ello la presente investigación tiene como objetivo realizar una revisión de la literatura sobre el apalancamiento financiero sus beneficios y riesgos para las empresas. La metodología que se aplica es descriptiva, se obtuvo información de tipo documental en base al apalancamiento financiero, mediante revisión de revistas científicas, publicaciones oficiales, libros y otros referentes al área contable; para ello, se usó como criterio de búsqueda la variable apalancamiento financiero en los artículos publicados entre el periodo 2005 al 2017.

El beneficio del apalancamiento no solo se limita al incremento de la rentabilidad, sino que también permite realizar mayores inversiones y abarcar nuevos mercados. Por otro lado, los riesgos se presentan cuando las empresas no ganan más que los costos de financiamiento y cuando la rentabilidad de la inversión es menor al costo de la financiación. El análisis realizado da a conocer que para la aplicación del apalancamiento se debe realizar un previo diagnóstico financiero de la empresa, donde se conozca su capacidad de pago y en qué medida puede apalancarse para generar beneficios.

Se concluye que si la empresa se apalanca más del 100% de su patrimonio traerá muchos riesgos de crédito. Es por ello que las entidades, antes de generar un apalancamiento, deberán evaluar cuáles son los beneficios y riesgos que traerán consigo estos préstamos que obtendrán de terceros, para que así su empresa no se vea afectada crediticiamente en el futuro.

Palabras clave: Apalancamiento, beneficio y riesgo.

Abstract

Financial leverage is a common tool in companies to finance their activities or operations that can generate profitability in the short or long term, it can also present an adverse scenario, so this research aims to conduct a review of the literature on the Financial leverage benefits and risks for companies. The methodology that is applied is descriptive, documentary information is obtained based on financial leverage, through the review of scientific journals, official publications, books and other references to the accounting area; For this, the variable financial leverage is used as a search criterion in the articles published between 2005 and 2017.

The benefit of leverage is not only limited to the increase in profitability, but also allows greater investments and new markets. On the other hand, risks arise when companies earn no more than financing costs and when the return on investment is less than the cost of financing. The analysis carried out reveals that for the application of leverage, a previous financial diagnosis of the company must be made, where its payment capacity can be known and to what extent it can be leveraged to generate profit.

It is concluded that if the company leverages more than 100% of your assets will bring many credit risks. That is why the entities, before generating a leverage, will successfully analyze the benefits and risks that these loans will bring from third parties, so that your company is not limited credit in the future.

Keywords: Leverage, benefit, risk.

1. Introducción

Los beneficios y riesgos del apalancamiento financiero en las empresas se enfatizan en el contexto económico financiero del mundo empresarial, conociendo así que actualmente las economías emergentes en los últimos años están obteniendo tasas de crecimiento superiores a las de los países desarrollados (Daza, 2015). El Perú también forma parte de este crecimiento empresarial, es por ello que hoy, toda empresa piensa en crecer, y eso demanda tiempo y dinero. (Salazar y Bajaña, 2017) mencionan que el temor a las deudas hace que muchas empresas se estanquen y no persigan su objetivo; para ello, existen diversas decisiones que son inevitables, independientemente del sector en el que la empresa opera o el giro del negocio que tenga la misma.

Gironella (2005) indica que la mayoría de las empresas financian sus actividades a través de fuentes de financiamiento propio, y fuentes de financiamiento externo y son pocas las empresas que a lo largo del ejercicio de sus actividades se autofinancian.

A medida que aumenta la financiación externa, en relación con el patrimonio y en general el capital, aumenta la posibilidad de que la empresa no pueda pagar a sus acreedores, asimismo, el apalancamiento financiero en las empresas podría tener un comportamiento positivo en la rentabilidad de las empresas (López y Sierra, 2015).

BCRP (2017) indica que los niveles de apalancamiento (pasivos totales sobre patrimonio) de las empresas peruanas se encuentran por debajo del de sus pares de la región. Además, se observa que las empresas peruanas muestran mejores indicadores financieros que las empresas de otros países de América Latina. A junio de 2017, las empresas peruanas registran 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 (reflejada en ganancias por diferencia de cambio prácticamente nulas) en relación al resto de países analizados.

Deacosta (2011) menciona que, por lo general, se acepta como saludable que el índice de apalancamiento de una empresa sea de 50%, lo que refleja que la mitad de sus activos son financiados con deuda y la otra mitad con su capital propio. Es por ello, que el apalancamiento financiero muestra cómo se debería de usar las deudas con el fin de incrementar ganancias para los accionistas (Carranza, Macedo, Valera y Bejarano, 2012).

En el desarrollo de la investigación se obtuvo información de revisión bibliográfica en base a la variable apalancamiento financiero, mediante el análisis de revistas científicas competentes al área contable como: Actualidad empresarial, Asesoría empresarial y Caballero Bustamante; también se accedió a portales web de revistas especializadas de Redalyc y publicaciones oficiales de entidades públicas como el Banco Central de Reserva del Perú utilizando como criterio de búsqueda la variable apalancamiento financiero en los títulos y en las palabras clave de los artículos publicados entre el periodo 2005 al 2017. Así mismo, se incluyó libros y el buscador google académico, las referencias son 25, para incluir la información se consideró que las publicaciones sean de revistas que aborden el tema de manera precisa.

Se analizó cuáles son los beneficios y riesgos que las empresas enfrentan al momento de realizar apalancamiento financiero.

2. Metodología

La metodología la que se aplica es descriptiva, se obtuvo información de tipo documental en base a la variable apalancamiento financiero, mediante revisión de revistas científicas, publicaciones oficiales, libros y otros referentes al área contable; para ello, se usó como criterio de búsqueda la variable apalancamiento financiero en los artículos publicados entre el periodo 2005 al 2017.

3. Revisión teórica

3.1. Apalancamiento

3.1.1 Origen del apalancamiento

Según Castillo (2017), el apalancamiento tiene un origen griego, fue el filósofo Arquímedes quien atribuyó la frase “*Dadme un punto de apoyo y moveré al mundo*”; la misma que se convirtió en un pensamiento único de las finanzas, gracias a esta herramienta (apalancar) muchas empresas han llegado a la cima y lograron tener grandes incrementos en su rentabilidad; sin embargo, a finales de los años 70 se presentó un caso *sui generis* que llamó la atención de las empresas; por el contrario la empresa Raytheon tuvo pérdidas significativas, que conllevó a tener una baja posición en el mercado, debido a que Amana (dueña de la empresa) no gestionó bien el apalancamiento en su momento, tomó decisiones erradas y no utilizó canales de distribución masivos.

3.1.2 Definición Apalancamiento

El apalancamiento financiero es el impacto de una variación porcentual en la utilidad operacional que genera sobre la utilidad neta de la empresa. (Malagón, Morera y Laverde, 2006)

Becerra (2011) define al apalancamiento como el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios; como intermediación financiera, demostrando así que es una actividad normal y cotidiana de una empresa. Gironella (2005) añade que el crecimiento empresarial está asociado directamente al resultado de la interrelación de las fuerzas externas y de las capacidades que desarrolla la empresa cuya variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. (Irven y Chocce 2016).

Por otro lado, Nacarino y Salazar (2013) denominan apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente; es decir que el apalancamiento es la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, que permite maximizar las utilidades netas de una empresa.

Poma (2017) considera que es necesario hacer uso apropiado del apalancamiento financiero porque es un camino para mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de las empresas y por consiguiente genera beneficios para los accionistas y terceros, así mismo muestra cómo influye el apalancamiento en las empresas, es decir, si a mayor índice de apalancamiento habrá mayor rentabilidad financiera.

Enrique Díaz, presidente de Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas, (citado en Deacosta, 2011) señala que no es bueno que una empresa se apalanque demasiado (sobre el 100% de su patrimonio) porque genera un riesgo de crédito, ya que en el momento que ocurra una desaceleración de la economía o un incremento de las tasas de interés, una empresa en esa situación no podría responder.

La presente investigación es importante en el contexto económico financiero ya que ha sido diseñada para analizar los beneficios y riesgos que trae consigo el apalancamiento financiero para las empresas. A través del apalancamiento financiero se puede lograr invertir más dinero del que realmente se tiene. De este modo, se puede obtener más beneficios o pérdidas que si se hubiese invertido solo el capital disponible.

3.1.3 *Ratio de apalancamiento*

Para hallar el ratio de apalancamiento financiero se aplica la siguiente ecuación:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Figura 1 Ratio de Apalancamiento Financiero
Figura 1 Las Claves Del Análisis Económico - Financiero de la Empresa. (Eslava, 2008)

3.1.4 *Componentes de Ratio*

3.1.4.1 *Pasivo corriente.*

El pasivo corriente mide el endeudamiento a corto plazo de las empresas; es por ello que Gómez (como se citó en Rodríguez, 2013) afirma que el pasivo corriente son todas aquellas deudas de la empresa, a favor de terceros, que vencen en un plazo no mayor de un año. Hernández y Mora, (2016) agregan que son las obligaciones con terceros más apremiantes de la organización y están conformados por obligaciones que son exigibles en el corto plazo. Y a la vez se espera liquidar estas obligaciones en el curso normal de la explotación de la empresa (Martel y Molina 2007).

La clasificación del pasivo corriente está conformada por las cuentas u obligaciones a pagar hacia terceros y/o proveedores.

Pérez (2013) menciona que está clasificado de la siguiente manera: Cuentas por pagar comerciales-terceros (o relacionadas), sobregiros bancarios, tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar, remuneraciones y participaciones por pagar, dividendos por pagar, cuentas por pagar diversas, terceros (o relacionadas) y provisiones diversas. Por otra parte, Chavez (2011) en el pasivo corriente se incluyen los impuestos, gravámenes y tasas, pasivos estimados y provisiones; además de la parte corriente de obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar y obligaciones laborales.

3.1.4.2 *Pasivo no corriente.*

Los pasivos no corrientes (préstamos a largo plazo), son aquellos montos de las deudas contraídas por operaciones de crédito interno con instituciones financieras, a plazos que exceden los doce meses de su otorgamiento. El Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], (s.f.) menciona que representan obligaciones por operaciones de financiación que contrae la empresa con instituciones financieras y otras entidades no vinculadas, y por emisión de instrumentos financieros de deuda.

También se incluyen las acumulaciones y costos financieros asociados a dicha financiación y otras obligaciones relacionadas con derivados financieros.

Conocido también como conjunto de recursos financieros con un plazo de devolución largo o nulo, es decir, las deudas a largo plazo y los fondos propios. Así mismo, incluye aquellos recursos con un plazo de devolución generalmente mayor a un año, así como aquellos con un plazo muy largo, como un préstamo hipotecario a 15 años. Normalmente se trata de préstamos o deudas a muy largo plazo. (Pérez, 2013)

Ferrer (2005) menciona que a la NIC 1 presentación de estados financieros en su párrafo 62 estipula lo siguiente: “Las deudas con intereses, con las cuales se financia el capital de trabajo en términos del largo plazo y cuya fecha de liquidación no está dentro de los doce meses, son pasivos no corrientes”.

3.1.4.3 *Patrimonio neto.*

Quezada (2012) indica que el patrimonio neto muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales como; capital, capital adicional, acciones de inversión y resultados acumulados durante un periodo determinado. (Mallo y Pulido 2008) añade que el Patrimonio neto constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Mientras que para (Guamán y Zhumaula, 2014) es donde se muestra la situación patrimonial de una entidad en un periodo determinado.

Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten. (Malagón, 2006)

La constitución del patrimonio llega ser todo lo que la empresa posee, es decir instalaciones, maquinarias, mobiliarios elementos de transporte, productos terminados entre otros y lo que no forma parte del patrimonio es lo que la empresa debe. Por otro lado, las variaciones de patrimonio se pueden dar por; aumentos de capital, distribución de utilidades o excedentes, colocación de los aportes propios readquiridos y movimientos de reservas o fondos patrimoniales y todos ello deben de cumplir con las formalidades legales establecidas, registrarse en el periodo en el que ocurren y en las cuentas apropiadas. (Anon, s.f.)

Cabe resaltar que los indicadores de apalancamiento tienden a disminuir puesto que el patrimonio tiene un gran componente en cuenta no monetarias y el pasivo no se modifica, permitiendo establecer que el endeudamiento y el apalancamiento de una institución se disminuye en la medida en que el endeudamiento se reduzca y/o la utilidad de operación aumente frente a los gastos financieros. (Nava, 2009)

3.1.5 *Niveles de apalancamiento*

- a) Apalancamiento Financiero Positivo: Irven y Chocce (2016) es la tasa que se obtiene de los activos, cuando es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos de los préstamos, Poma (2017) agrega que es el logro de fondos de préstamos de una manera productiva.
- b) Apalancamiento Financiero Negativo: es la tasa de rendimiento que se alcanza sobre activos de la empresa, y que es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos Becerra (2011). Para Melgarejo (2017), es la obtención de fondos que provienen de préstamos, pero de una manera improductiva.
- c) Apalancamiento Financiero Neutro: Melgarejo (2017) es la obtención de fondos que proviene de préstamos en la cual llega al punto de indiferencia. También cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos (Poma 2017).

3.1.6 *Beneficios del apalancamiento*

Para Chicano (2017), los beneficios del apalancamiento no solo se limitan al incremento de la rentabilidad, sino que también hay otros más que son los siguientes:

- a) Permite realizar mayores inversiones y abarcar nuevos mercados. Hay numerosas operaciones que no pueden llevarse a cabo sin el respaldo de fondos ajenos, especialmente, si requieren cuantiosas inversiones.
- b) Se incrementa la Tasa Interna de Retorno (TIR) de la operación; cuando al momento de financiar una operación con capitales propios y ajenos y se tiene como resultado exitoso, la rentabilidad se incrementa sustancialmente.
- c) Beneficios fiscales; los intereses que se paga por obtener financiación ajena son deducibles fiscalmente, aspecto a tener en cuenta cuando se quiera realizar inversiones de gran tamaño.

Becerra (2011) afirma que el apalancamiento financiero es un recurso que muchos empresarios consideran una herramienta mágica, la que puede resolver problemas de liquidez y de crecimiento. Nava, (2009) añade que para una empresa pueda optar por el financiamiento, debe revisar la capacidad de pago que tiene; así, conocer y establecer el volumen máximo de la capacidad del apalancamiento en que la empresa se encuentra.

Gironella (2005) menciona que el apalancamiento puede ser positivo cuando el nivel de endeudamiento aumenta la rentabilidad financiera de la empresa. Así mismo, Muñoz (2008) añade que si el resultado del apalancamiento es positivo, el uso de la deuda provoca un aumento en la rentabilidad financiera que favorece a los accionistas y cuando el efecto del apalancamiento financiero es negativo, la deuda estaría disminuyendo la rentabilidad al capital propio y, de esta manera, perjudicando a los socios de la empresa. También se debe considerar que cuando una empresa se endeuda (apalanca), el riesgo de los accionistas se incrementa porque se convierten en acreedores residuales. Esto implica que el efectivo que genere la empresa, el derecho de cobrar primero lo tienen los prestamistas, dejando el saldo para que se reparta entre los accionistas, entonces a mayor deuda el riesgo de los accionistas también aumenta y, por ende, mayor será la rentabilidad que exigirán por los fondos invertidos en la empresa.

Por otro lado, Amat (2008) considera que el apalancamiento financiero es importante porque describe la capacidad de activos o fondos de costos fijos, con el propósito de maximizar las utilidades de los accionistas y que los cambios propicien variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el de riesgo correspondiente. Asimismo, Sánchez y Rincón (2015) mencionan que el apalancamiento tiene un importante papel en el crecimiento de la empresa y la consecución de sus activos con el uso de financiamiento a través de terceros, dejando de lado la participación de los propietarios; son apalancamientos que traen mayores beneficios es sus metas y crecimiento.

3.1.7 Riesgos del apalancamiento

Los riesgos de apalancamiento financiero se presentan cuando las empresas no ganan más que los costos de financiamiento. La idoneidad de las operaciones comerciales con recursos propios se evalúa de acuerdo a su efecto en las utilidades sobre los accionistas. (Horne, Wachowicz y Ortega 2002)

El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente porque cuando los pagos financieros son mayores estos obligan a que la empresa pueda mantener un nivel alto de utilidades y así continuar con la actividad productiva, y si por lo contrario la empresa no cumple con los respectivos pagos, la entidad se verá obligada a cerrar debido a las reclamaciones de los acreedores que serán por los pendientes de pago. (Córdoba, 2012)

Granel (2018) afirma que los riesgos del apalancamiento pueden multiplicar las pérdidas es decir que la rentabilidad de la inversión es menor al costo de la financiación (apalancamiento negativo); también puede existir riesgos en el crédito porque en muchas ocasiones las tasas de interés de los préstamos no son fijas, y dependen de diversas variables porque si las tasas crecen más rápido que los ingresos es posible que las pérdidas acaben siendo superiores a las ganancias. Y, finalmente, los que también perciben un riesgo son los inversionistas, considerando que las empresas muy endeudadas son poco atractivas para los inversionistas.

El Banco de América Central, (citado por Logo, 2015) considera que el riesgo del apalancamiento financiero es cuando no se puede cubrir los costos financieros, debido a que aumentan los intereses y el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

Al usar el apalancamiento financiero, los accionistas de la empresa están sujetos al riesgo financiero, así como al riesgo de operación. Un aumento del apalancamiento financiero de una empresa aumentará su Rentabilidad Financiera, Return on Equity (ROE), si y sólo si, su Rentabilidad Económica, Return on Assets (ROA), excede la tasa de interés de los fondos prestados, si el ROA excede la tasa de préstamos, entonces la empresa gana más con el capital que emplea que lo que paga a sus acreedores. El excedente queda así disponible para los accionistas de la empresa y por ende aumenta el ROE. Por otro lado, si el ROA es menor que la tasa de interés, los accionistas habrían estado mejor sin endeudamiento. (Bodie y Merton, 2003).

4. Conclusiones

Se concluye que el apalancamiento es saludable para una empresa cuando el índice es del 50%, reflejando que la mitad de sus activos son financiados con deuda y la otra con capital propio, pero si la empresa se apalanca más del 100% de su patrimonio traerá muchos riesgos de crédito. Es por ello que las entidades antes de apalancarse deberían evaluar cuáles son los beneficios y riesgos que traerá consigo los préstamos de terceros.

El apalancamiento financiero es considerado una herramienta para generar mayores utilidades siendo este de gran importancia para los accionistas, pero el apalancamiento financiero no solo brinda mayores utilidades, también brinda mayor capacidad de

inversión en distintos proyectos, la TIR aumenta en gran manera y se ve reflejados en la utilidad así mismo las tasas de interés son deducibles tributariamente.

Por otro lado, se concluye que los riesgos del apalancamiento financiero se presentan según la estructura financiera de la empresa y el análisis que se le pueda dar para tomar la decisión de apalancamiento, la tasa de interés o costo de la deuda también forma una parte importante para no incurrir en más riesgos, porque este debe ser menor a las utilidades que genere la empresa, teniendo en cuenta que los accionistas serían los más perjudicados si el apalancamiento de una empresa no genera los beneficios que se espera.

Referencias

- Amat, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros: Fundamentos y Aplicaciones*. España.
- Anon. s.f. “Decreto 2649 de 1993 - Normas Sobre El Patrimonio.” Retrieved June 24, 2019 (<https://niif.com.co/decreto-2649-1993/normas-sobre-el-patrimonio>).
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). “*Reporte de Estabilidad Financiera*.” 31–34. Perú.
- Becerra, S. (2011). “*El Apalancamiento Financiero y Su Incidencia En Los Estados Financieros de Las Empresas Industriales de La Ciudad de Trujillo*.”. Perú.
- Bodie, Z. y Robert C. Merton. (2003). *Finanzas*. Pearson Educación. Retrieved March 14, 2018 (<https://books.google.com.pe/books?id=jPTppKDvIv8C&printsec=frontcover&dq=que+son+las+finanzas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiJ4MnspezZAhUG2IMKHTD6AT4Q6AEIJjAA#v=onepage&q=que+son+las+finanzas&f=false>).
- Castillo, L. (2017). “*Apalancamiento y Rentabilidad En Empresas Industriales Que Cotizan En La Bolsa de Valores de Lima (BVL), Periodo 2014-2015*.”Perú.
- Chavez, P. (2011). “El Sistema de Control Interno y Su Incidencia En El Capital de Trabajo de Nutrisalmista S.A Durante El Segundo Semestre Del Año 2010.”
- Chicano, E. (2017). “3 Ventajas y Riesgos Del Apalancamiento Financiero.” *Revista Digital Inesem*. Retrieved June 10, 2019 (<https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>).
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Ecoe Ediciones. Retrieved June 24, 2019 (<https://books.google.com.pe/books?id=cr80DgAAQBAJ&pg=PA165&dq=RIESGOS+del+apalancamiento+financiero&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjLq7SC2ILjAhWm1lkKHZiCCDkQ6AEIJzAA#v=onepage&q=RIESGOS+del+apalancamiento+financiero&f=false>).
- Daza, J. (2015). *Crecimiento y Rentabilidad Empresarial En El Sector Industrial Brasileno*. Universidade do Algarve. Retrieved May 30, 2018 (<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=388743884021>).
- Deacosta, V. (2011). “El 35% Del Patrimonio de Empresas Está Comprometido Con Deudas © Copyright Gestion.Pe - Grupo El Comercio - Todos Los Derechos Reservados.” Retrieved May 24, 2019 (<https://archivo.gestion.pe/noticia/720857/35-patrimonio-empresas-esta-comprometido-deudas>).
- Ferrer, A. (2005). *VI Área Contabilidad. Análisis de Los Rubros Cuentas Por Pagar y Otras Obligaciones a Largo Plazo*. Retrieved November 4, 2018 (http://www.aempresarial.com/web/revitem/5_362_91530.pdf).
- Gironella Masgrau, E. (2005). “El Apalancamiento Financiero: De Cómo Un Aumento Del Endeudamiento Puede Mejorar La Rentabilidad Financiera de Una Empresa.” *Revista de Contabilidad y Dirección* 2:71–91.
- Granel, M. (2018). “¿Qué Es El Apalancamiento? ¿Cómo Funciona y Cuáles Son Los Riesgos? - Rankia.” *Rankia*. Retrieved June 10, 2019 (<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3874942-que-apalancamiento-como-funciona-cuales-son-riesgos>).
- Guamán, V. y Zhumaula, M. (2014). “Análisis Del Estado de Cambios En El Patrimonio Segun NIIF Para PYMES, Caso Práctico, Cooperativa de Ahorro y Crédito ‘ Las Lagunas’ Durante El Periodo 2011-2012.”
- Hernández, E. y Mora, A. (2016). “Análisis Del Crédito Con Proveedores de La Empresa 1700 Digital Misedi S.A.”
- Van Horne, James C., John M. Wachowicz, and Gustavo. Pelcastre Ortega. 2002. *Fundamentos de Administración Financiera*. Pearson Educación. Retrieved June 24, 2019 (<https://books.google.com.pe/books?id=ziiCVbfGK3UC&pg=PA450&dq=apalancamiento+financiero&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiupKuZuIPjAhUwvFkKHeczAIUQ6AEIJzAA#v=onepage&q=apalancamiento+financiero&f=false>).
- Irven, A. y Choce, J. (2016). “Apalancamiento Financiero Para El Crecimiento Económico En Las Empresas Constructoras de La Ciudad de Huancayo.” Universidad Nacional del Centro del Perú.

- Juez Martel, P. y Bautista, M. (2007). *Manual de Contabilidad Para Juristas : Análisis y Valoración de Empresas, Detección de Prácticas Perniciosas y Aplicación a Las Distintas Áreas Del Derecho*. La Ley-Actualidad. Retrieved June 4, 2019 (https://books.google.com.pe/books?id=FstBGRfcitYC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false).
- Sánchez, L. y Rincón, Y. (2015). “*Apalancamiento Financiero De Las Tiendas De Barrio De Las Localidades De Kennedy Y Chapinero.*”
- Logo, E. (2015). “Apalancamiento Operativo y Financiero Banco de América Central (BAC) S.A Periodo 2014-2015.”
- López, Juan; and Victor Sierra. 2015. “Análisis Del Impacto Del Nivel de Endeudamiento En La Rentabilidad.” *Universidad Federal de Santa Catarina* 1–18.
- Malagón-Londoño, G., Galán Morera, R. y Pontón Laverde, G. (2006). *Garantía de Calidad En Salud*. Editorial Médica Panamericana. Retrieved June 24, 2019 (<https://books.google.com.pe/books?id=zNizAARgYZEC&pg=PA504&dq=el+pasivo+corriente+en+el+apalancamiento+financiero&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi4h97yuYPjAhVDx1kKHfnOAUoQ6AEIJzAA#v=onepage&q=el+pasivo+corriente+en+el+apalancamiento+financiero&f=false>).
- Mallo, C. y Pulido, A. 2008. *Contabilidad Financiera. Un Enfoque Actual - Carlos Mallo, Carlos Mallo Rodríguez, Antonio Pulido - Google Libros*. Retrieved October 30, 2019 (<https://books.google.com.pe/books?id=ePyr6TLZuKoC&pg=PA59&dq=patrimonio+definicion+contable+con+autor&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwilkK6EkcX1AhU5GbkGHazAe0Q6AEITTAf#v=onepage&q=patrimonio+definicion+contable+con+autor&f=false>).
- Ministerio de Economía y Finanzas. (s.f). *Plan Contable General Empresarial*. Retrieved November 4, 2018 (https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/documentac/VERSION_MODIFICADA_PCG_EMPRESARIAL.pdf).
- Melgarejo, C. (2017). “*El Apalancamiento Financiero y Su Relación Con La Gestión Comercial En Las Empresas, Clientes Del Banco de Crédito Del Perú Agencia-Huánuco 2016.*”
- Muñoz Merchante, A. (2008). *Introducción a La Contabilidad*. Ediciones. España.
- Nacarino, C. y Salazar, S. (2013). “Diagnóstico Económico - Financiero Para La Gestión Del Riesgo De Endeudamiento En La Empresa Lactea S.a. De Trujillo 2011– 2012.” *Universidad Privada Antenor Orrego*.
- Nava, M. A. (2009). “Análisis Financiero: Una Herramienta Clave Para Una Gestión Financiera Eficiente Financial Analysis: A Key Technique for Efficient Financial Management.” *Revista Venezolana de Gerencia (RVG) Año 14(48):606–28*.
- Pérez, A. (2013). *Fuentes de Financiación*. ESIC Editorial. Retrieved June 24, 2019 (<https://books.google.com.pe/books?id=NULIDAAAQBAJ&pg=PA28&dq=pasivo+no+corriente&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjG19LzkoPjAhXvs1kKHRREA7kQ6AEIOTAD#v=onepage&q=pasivo+no+corriente&f=false>).
- Pérez, C. (2013). “La Administración Del Capital de Trabajo y Su Incidencia En La Rentabilidad de La Empresa Farmedic E.I.R.L. Periodo 2012.”
- Poma, B. (2017). “Análisis de La Estructura de Capital En El Apalancamiento Financiero de Las Empresas Del Sector de Construcción Civil de La Provincia de Huancayo.”
- Quezada, V. (2012). “La Morosidad y Su Influencia En El Patrimonio Empresarial En La Empresa Micródito S.A.C de La Ciudad de Trujillo Periodo 2011.”
- Rodríguez, D. (2013). “Administración Del Capital De Trabajo Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Consorcio Roga S.a.C. Trujillo 2011-2012.” *Journal of Chemical Information and Modeling* 53:160.
- Salazar, A. y Belén, B. (2017). “Apalancamiento Financiero y Su Incidencia En La Distribución de Las Utilidades de La Empresa Ecuador Overseas Agencies c. A.”