

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



**El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de Leche Gloria
S.A. Periodos 2018 - 2023**

Tesis para obtener el título profesional de contador público

Autor:

Eudocia Mamani Pilco

Asesor:

Dr. Iván Apaza Romero

Lima, mayo del 2025

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo Salomón Axel Vásquez Campos, docente de la Facultad Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LECHE GLORIA S.A. PERIODOS 2018 - 2023”** del autor Eudocia Mamani Pilco, tiene un índice de similitud de 20% verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 05 días del mes de mayo del año 2025



Dr. Iván Apaza Romero

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Lima, Perú, Villa Unión, a 5 día(s) del mes de Mayo del año 2018 siendo las 15:45 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(s)

Hra. Thelma Madian Lazo Pilco el (el) secretario(s) Hra. Livia Enrique
Ruiz Delgado y los demás miembros Dr. Samuel Villanueva
Alfonso y el (el) asesor(a) Dr. Ivan Apaza Romero

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulada "El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la Leche Gloria S.A. en los periodos 2018-2023"

a) Eudacia Hamani Pilco del (los) bachiller(es)

b) _____

c) _____

conduciente a la obtención del título profesional de Contador Público

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(s) 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, y adiciones pertinentes, las cuales fueron resueltas por el (a la) / a (los) (las) candidato(s). 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

Bachiller (a) Eudacia Hamani Pilco

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>15</u>	<u>B-</u>	<u>Buena</u>	<u>Muy bueno</u>

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(s) a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

[Firma]
Presidente

[Firma]
Secretario/a

[Firma]
Asesor/a

Miembro

Miembro

Bachiller (a)

Bachiller (b)

Bachiller (c)

"Esta sustentación fue realizada de manera virtual o online sincrónico conforme al Reglamento General de Grados y Títulos."

Índice

1.	Introducción	6
2.	Marco Teórico.....	7
3.	Metodología	9
4.	Resultados.....	10
5.	Discusión	13
6.	Conclusiones.....	14
	Referencias.....	14

El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de Leche Gloria S.A. Periodos 2018 – 2023

Financing and its influence on the profitability of Gloria S.A. dairy industries in 2018 – 2023.

Eudocia Mamani Pilco

eudociamamani@upeu.edu.pe

<https://orcid.org/0009-0009-8215-5615>

Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Iván Apaza Romero

Ivanar@upeu.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-5326-8575>

Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la influencia del financiamiento sobre la rentabilidad de industrias Leche Gloria S.A. La metodología del estudio es de enfoque cuantitativo, de diseño no experimental, de forma retrospectivo y de tipo explicativo o causal debido a que analizó los efectos directos o indirectos de los factores, asumiendo la influencia entre las variables de estudio. En la investigación realizada, se han identificado diversos hallazgos que aportan al bienestar financiero de Leche Gloria S.A., basados en un análisis estadístico. El Modelo 1, enfocado en la influencia del financiamiento (endeudamiento total, a largo y corto plazo) sobre la rentabilidad del patrimonio, muestra que el 15.8 % de la variabilidad en el rendimiento sobre el patrimonio se debe a estas variables de endeudamiento, con una significancia de $p = 0.018$. Aunque este efecto es moderado, indica que la estructura de endeudamiento tiene un rol importante en la rentabilidad patrimonial, aunque no es el único factor relevante. La adecuada gestión de la deuda es clave para equilibrar riesgo y retorno. Por su parte, el Modelo 2, que analiza el impacto del endeudamiento en el rendimiento sobre la inversión, revela que el 26.4 % de la variabilidad en este indicador está explicado por el nivel de endeudamiento, con una significancia de $p = 0.036$. Esto demuestra que el apalancamiento financiero influye notablemente en la rentabilidad de las inversiones, subrayando la importancia de una gestión estratégica del endeudamiento. Optimizar la estructura de la deuda puede mejorar significativamente los rendimientos de las inversiones, siempre y cuando se mantenga un control adecuado para evitar riesgos que comprometan la sostenibilidad a largo plazo. Finalmente, el Modelo 3 indica que el 29.9 % de la variabilidad en la utilidad sobre el activo está explicada por las variables de endeudamiento, con una significancia de $p = 0.024$. Esto sugiere que la estructura de deuda afecta considerablemente la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Una gestión de la deuda bien planificada permite aprovechar oportunidades de inversión sin comprometer la estabilidad financiera, siendo esencial contar con una estrategia integral que contemple tanto el endeudamiento como la gestión operativa para maximizar la rentabilidad de los activos.

Palabras Claves: financiamiento, rentabilidad, patrimonio, endeudamiento

Abstract

The objective of this research was to determine the influence of financing on the profitability of Leche Gloria S.A. The study's methodology is quantitative, non-experimental in design, retrospective and explanatory because it analyses the direct or indirect effects of the factors, assuming the influence between the study variables. Various findings have been identified in the research carried out that contribute to the financial well-being of Industrias Leche Gloria S.A., based on a statistical analysis. Model 1, focused on the influence of indebtedness (total, long and short term) on the profitability of equity, shows that 15.8 % of the variability in the return on equity is due to these debt variables, with a significance of $p = 0.018$. Although this effect is moderate, it indicates that the debt structure plays an important role in the profitability of equity, although it is not the only relevant factor. Adequate debt management is key to balance risk and return. Model 2, which analyses the impact of debt on return on investment, reveals that 26.4 % of the variability in this indicator is explained by the level of debt, with a significance of $p = 0.036$. This shows that financial leverage significantly influences the profitability of investments, highlighting the importance of strategic debt management. Optimising the debt structure can significantly improve investment returns, provided that adequate control is maintained to avoid risks that compromise long-term sustainability. Finally, Model 3 indicates that 29.9 % of the variability in the profit on assets is explained by the debt variables, with a significance of $p = 0.024$. This suggests that the debt structure considerably affects the efficiency with which the company uses its assets to generate profits. Well-planned debt management allows you to take advantage of investment opportunities without compromising financial stability. It is essential to have a comprehensive strategy that includes both debt and operational management to maximize asset profitability.

Keywords: financing, profitability, equity, indebtedness

1. Introducción

La optimización y dinamización de proyectos económicos es actualmente una prioridad estratégica para las empresas. La capacidad para expandirse en el mercado y aumentar la inversión está estrechamente ligada a la gestión eficaz del financiamiento. Este último no solo actúa como un apalancamiento crucial, sino que, cuando se maneja de manera estratégica, puede reducir costos innecesarios y aumentar la rentabilidad (Borja Peñaranda et al., 2022).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2020) muestra que las empresas que logran acceder a financiamiento externo tienden a experimentar un incremento promedio del 10 % en su rentabilidad, en comparación con aquellas que dependen exclusivamente de fuentes internas. En el contexto peruano, se observa una problemática importante en el acceso al financiamiento. A pesar de que el 95 % de las empresas son microempresas y representan el 47 % del empleo, solo el 48.1 % de estas microempresas consigue obtener financiamiento. La falta de documentación adecuada y la informalidad son barreras frecuentes que impiden a más del 50 % de las microempresas acceder a los recursos necesarios para su desarrollo (Comex Perú, 2020). Esta limitación en el acceso al financiamiento tiene un impacto negativo en su capacidad para expandirse y mejorar su rentabilidad.

Por otro lado, las grandes empresas que cotizan en bolsa suelen contar con acceso a financiamiento sustancial, lo que les permite gestionar sus recursos financieros de manera más compleja y efectiva. Esto sugiere que una adecuada gestión del financiamiento puede ser un factor clave en el rendimiento de estas empresas (López & Medina, 2021). Sin embargo, a pesar de contar con mayores recursos, no siempre es evidente cómo estas empresas maximizan los beneficios del financiamiento en términos de rentabilidad.

La relación entre financiamiento y rentabilidad continúa siendo un tema de debate en la literatura académica. Algunos estudios indican una relación positiva significativa entre ambos aspectos (Bambaren et al., 2022), lo que genera la pregunta de si el financiamiento es siempre un factor determinante para la rentabilidad, o si existen otros elementos que podrían influir en esta relación. Montenegro & Martínez (2017), identificaron una relación directa entre el financiamiento a largo plazo y la rentabilidad económica y financiera, mientras que el financiamiento a corto plazo mostró una relación inversa. Además, Contreras & Idme (2022), sugieren que una mayor diversidad de fuentes de financiamiento puede mejorar la rentabilidad en instituciones educativas, siempre que se gestione de manera adecuada. Finalmente, Moreno & Tito (2022), concluyen que el financiamiento tiene un impacto directo en la rentabilidad económica y financiera de las micro y pequeñas empresas de servicios. Layza (2020), destaca la importancia de contar con un plan estratégico y un asesoramiento adecuado para que el financiamiento tenga un efecto positivo en la rentabilidad de las empresas. Otros estudios, sin embargo, sugieren una relación débil o incluso inexistente entre estos factores (López & Medina, 2021; Casamayou, 2019).

Una de las principales problemáticas que enfrentan las empresas, especialmente en mercados emergentes como el peruano, es la volatilidad del entorno económico y político, lo que dificulta la planificación y gestión del financiamiento. En situaciones de inestabilidad, las empresas pueden verse obligadas a recurrir a financiamiento a corto plazo, lo cual podría aumentar los costos financieros y, en consecuencia, impactar negativamente la rentabilidad. Asimismo, la falta de acceso a financiamiento a tasas competitivas y la carencia de mecanismos de apoyo financiero eficaces se presentan como barreras importantes para el crecimiento sostenible de las empresas. Esta situación pone de manifiesto la necesidad de explorar no solo la disponibilidad del financiamiento, sino también la calidad de su gestión como un factor clave para asegurar la rentabilidad en un entorno desafiante.

Este estudio se centra en la empresa Leche Gloria S.A., una de las líderes del mercado peruano que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Desde 2022, Gloria S.A. ha utilizado financiamiento en pagares bancarios y bonos corporativos a mediano plazo para incrementar su liquidez en respuesta a la inestabilidad política, alcanzando una rentabilidad del 8.9 % en 2023. Esta investigación busca evaluar cómo el financiamiento influye en la rentabilidad y demostrar que, lejos de ser un obstáculo, puede constituirse en una herramienta valiosa para las grandes empresas. La información proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) de Gloria S.A. será clave para comprender mejor la relación entre financiamiento y rentabilidad.

2. Marco Teórico

Financiamiento

Consiste en adquirir recurso efectivo a una empresa, dándole cabida al empresario a conseguir capital necesario para poner en marcha sus actividades empresariales mejorando el contexto del negocio (Romero et al., 2022), pues se comprende que el financiamiento para una empresa representa un abastecimiento de efectivo para el levantamiento de futuros proyectos (Chagerben et al., 2017), por lo que cada fuente de financiamiento puede encaminarse a diversos objetivos, es por eso que se considera fundamental para una adecuada toma de decisiones que permita a la empresa cumplir con principales y esperados objetivos (Diaz et al., 2019). Belén Barba, (2014), menciona que el financiamiento resulta de gran relevancia, dado que la visión que se puede tener en una organización, relativo a la forma de obtener financiamiento de acuerdo con las posibilidades particulares repercutirá en la creación de esta.

Endeudamiento total

Este indicador mide la aportación de los acreedores en relación con los activos de la empresa, lo que ayuda a verificar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones (Laura, 2021a). En otras palabras, si el ratio es alto significa que la empresa está utilizando más deuda para financiar sus activos y así generar beneficios. Si el ratio es menor, indica que la empresa utiliza menos financiación de terceros para producir y generar beneficios económicos (Llanos, 2020).

$$\frac{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Endeudamiento a largo plazo

Este indicador está asociado el capital externo de la empresa, el pasivo circulante e incide en una obligación financiera mayor a un año (Choquecahua Tacuri et al., 2021). Por lo que inferimos como una obtención de fondos mediante herramientas financieras y que se destinan para financiar inversión que generen beneficios durante un periodo prolongado.

$$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Endeudamiento a corto plazo

Choquecahua Tacuri et al., (2021) mencionan que son deudas que la organización tiene en base a su patrimonio y tienen un vencimiento de menos de un año, por lo que se evalúan entre el pasivo no corriente y el patrimonio.

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

Rentabilidad

La rentabilidad es aquella relación entre la utilidad y lo invertido, ya que representa la efectividad que tiene la institución para generar beneficios suficientes logradas por medio de las ventas realizadas (Flores, 2018). Millones, (2020), refiere a los beneficios obtenidos después

de realizar una serie de inversiones en proyectos, y se determina con un propósito que pone en práctica en toda acción financiera en la que se organizan capitales, materia prima y económica donde el fin es alcanzar metas establecidas. Por ello existen indicadores de rentabilidad que permiten a los propietarios, inversionistas, accionistas o dueños a prestar atención en el incremento o disminuciones de las utilidades por medio de ratios (Chango, 2015).

Rendimiento sobre el patrimonio

Es el rendimiento que analiza la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista, y a su vez se tiene de dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa (Chango, 2015). Laura, (2021), menciona que es útil e interesante cuando se desee comparar el rendimiento de la organización con el de otras empresas de igual sector económico.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$$

Rendimiento sobre la inversión

Es una medida de las ganancias de una empresa independientemente de las contribuciones de los accionistas y se obtiene dividiendo las ganancias netas por los activos totales de la empresa, para establecer la eficiencia total de la gestión y la generación de ganancias sobre los activos totales disponibles (Chango, 2015) Es una medida destinada a establecer la eficacia general de la gestión a la hora de generar rendimientos sobre los activos existentes (Laura, 2021).

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Utilidad del activo

Indica la eficiencia de uso de los activos de la empresa mediante la siguiente fórmula, dividiendo las ganancias antes de intereses e impuestos por el número de activos (Chango, 2015).

$$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Activo total}}$$

3. Metodología

Diseño Metodológico

La metodología del estudio es de enfoque cuantitativo, dado que las mediciones numéricas además de contrastar hipótesis para llegar a un resultado pertinente (Cortes & Iglesias León, 2004). De diseño no experimental o causal porque los datos recopilados no sufrieron alteración ni manipulación para un determinado fin, sino que fue evaluado bajo un contexto natural de los datos (Agudelo et al., 2008) de forma retrospectivo ya que los datos son

recolectados de manera histórica es decir que ya están establecidos (Ramos Piñero, 2014). De tipo explicativo debido a que analizo los efectos directos o indirectos de los factores, asumiendo la correlación entre las variables de estudio (Casas Guillén, 2002).

Diseño Muestral

En la presente investigación tiene como población al reporte financiero de la industria de Leche Gloria S.A. que están publicadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), asimismo para la muestra se analizara trimestralmente los principales estados financieros desde el año 2018 al 2023.

Técnicas de Recolección de Datos

El estudio tuvo como técnica la recolección de los datos por medio del reporte financiero que esta publicados en la bolsa de valores y superintendencia de mercados de valores de la industria Leche Gloria S.A. de forma trimestral de los periodos 2018 al 2022, tanto para la variable financiamiento, la cual se mide por medio de sus indicadores, endeudamiento total, endeudamiento a largo plazo y endeudamiento a corto plazo. Y para la variable rentabilidad se analizó a través de sus ratios de rendimiento sobre el patrimonio, rendimiento sobre la inversión, utilidad del activo.

Técnicas Estadísticas para el Procesamiento de la Información

Para el procese de los datos se registró en el software Excel para un perfecto formato donde se tuvo a los ratios de cada factor además de información específica de cada variable con su medición descriptiva, posteriormente para el análisis inferencial se pasará los datos al software estadístico *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) V.26 donde se desarrolló el análisis de la variabilidad explicada en un estudio de regresiones lineales de variables, manteniendo y cumpliendo los más importantes supuestos, como Durbin Watson y colinealidad, y normalidad de los residuos, para así lograr una modelación coherente y precisa.

4. Resultados

Tabla 1

Resultado del modelo de financiamiento sobre rendimiento del patrimonio

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson	Sig.
1	,397 ^a	0.158	0.032	0.049154	2.045	,018 ^b

En la Tabla 1 se observa el análisis del modelo 1, donde el R cuadrado es de .158, lo que muestra que el 15.8 % de la variabilidad del rendimiento sobre el patrimonio es explicada por el financiamiento (endeudamiento total, endeudamiento a largo plazo y endeudamiento a corto plazo), teniendo una significancia menor a p valor teorico (.018 < .05).

Tabla 2

Coficiente del modelo de rendimiento sobre el patrimonio

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
	B	Desv. Error	Beta			Tolerancia	VIF
(Constante)	0.199	0.045		4.464	0.000		
Endeudamiento total	-0.023	0.051	-0.185	-0.457	0.652	0.256	3.902
Endeudamiento de largo plazo	0.008	0.094	0.035	0.085	0.933	0.246	4.061
Endeudamiento a corto plazo	-0.183	0.132	-0.262	-0.630	0.036	0.544	4.095

La Tabla 2 muestra el fenómeno de cada coeficientes de la variable independiente financiamiento (endeudamiento total, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento a corto plazo) mostrando un VIF (Variance Inflation Factor) correcto, donde se manifiesta que solo el factor endeudamiento a corto plazo tiene una predicción estadísticamente significativa ($p = .036$) sobre la variable dependiente, es decir que, al incrementar el endeudamiento a corto plazo en una unidad, se espera que el rendimiento sobre el patrimonio disminuya en 0.183 unidades, los demás indicadores manifiestan que no tiene un efecto significativo, dado que cuenta con un p valor mayor a .05, afirmando que sus relaciones con la variable dependiente no son determinantes en el contexto.

Tabla 3

Resultado del modelo de financiamiento sobre rendimiento sobre la inversión

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson	Sig.
2	,514a	0.264	0.154	0.005308	1.994	,036b

En la Tabla 3, se manifiesta el resultado del modelo 2, donde el R cuadrado es de .264 lo que demuestra que el 26.4 % de la variabilidad del rendimiento sobre la inversión es explicada por el financiamiento (endeudamiento total, endeudamiento a largo plazo y corto plazo), donde el valor p es de .036, indicando que el modelo es significativo.

Tabla 4

Coficiente del modelo de rendimiento sobre la inversión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
	B	Desv. Error	Beta			Tolerancia	VIF
(Constante)	0.024	0.005		5.087	0.000		
Endeudamiento total	-0.103	0.005	-0.182	-0.481	0.036	0.256	3.902
Endeudamiento de largo plazo	-0.004	0.010	-0.151	-0.392	0.699	0.246	4.061
Endeudamiento a corto plazo	-0.108	0.014	-0.212	-0.546	0.039	0.542	4.095

En la Tabla 4 se visualiza el análisis de los coeficientes de los indicadores mostrando un VIF (Variance Inflation Factor) adecuado, mostrando que el factor endeudamiento a corto plazo tiene un efecto estadísticamente significativo ($p = .039$) en el rendimiento sobre la inversión, es decir que al aumentar el endeudamiento a corto plazo en una unidad se predice que el rendimiento sobre la inversión disminuirá en .108. los restantes indicadores no presentan una significancia en el modelo, debido a que el valor p es mayor a .05, afirmando que sus efectos no son predominantes en el análisis.

Tabla 5

Resultado del modelo de financiamiento sobre la utilidad del activo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson	Sig.
3	,547 ^a	0.299	0.194	0.006856	2.582	,024 ^b

En la Tabla 5 presenta el análisis del modelo de utilidad del activo mostrando un R cuadrado de .299, demostrando que el 29.9 % de la variabilidad de la utilidad del activo es explicado por el financiamiento (endeudamiento total, endeudamiento a largo plazo y corto plazo), mostrando un p valor de .024 afirmando que el modelo es significativo.

Tabla 6

Coefficiente del modelo de utilidad del activo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
	B	Desv. Error	Beta			Tolerancia	VIF
(Constante)	0.035	0.006		5.629	0.000		
Endeudamiento total	-0.094	0.007	-0.201	-0.543	0.048	0.256	3.902
Endeudamiento de largo plazo	-0.004	0.013	-0.129	-0.341	0.736	0.246	4.061
Endeudamiento a corto plazo	-0.212	0.018	-0.250	-0.660	0.017	0.444	4.095

En la Tabla 6 se muestra el análisis del coeficiente de los indicadores mostrando un VIF (Variance Inflation Factor) es adecuado, el factor endeudamiento total manifiesta un efecto estadísticamente significativo, el coeficiente no estandarizado para el endeudamiento total es de -0.094 con un valor p de 0.048, lo que indica una relación negativa significativa; cada incremento de una unidad en el endeudamiento total está asociado con una disminución de 0.094 unidades en el rendimiento sobre el patrimonio, así mismo el otro indicadore que muestra significancia en su efecto es el endeudamiento a corto plazo de .048, con un coeficiente no estandariza de -.212. por otro lado, el endeudamiento a largo plazo tiene un coeficiente no estandarizado de -0.004 y un valor p de 0.736, lo que sugiere que no tiene un impacto significativo en el rendimiento sobre el patrimonio.

5. Discusión

De los resultados encontrados en la investigación basados en los objetivos se ha determinado diferentes hallazgos, los cuales contribuyen al bienestar financiero Leche Gloria S.A. a través del análisis estadístico.

El análisis del Modelo 1 que buscaba determinar la influencia del financiamiento (endeudamiento total, a largo plazo y a corto plazo) sobre la rentabilidad sobre el patrimonio, se encontró que el 15.8 % de la variabilidad del rendimiento en el patrimonio de Industrias Leche Gloria S.A, está influenciado por el endeudamiento, con una significancia estadística de $p = 0.018$. Este resultado, aunque moderado, sugiere que la estructura de endeudamiento juega un papel relevante en la rentabilidad patrimonial, aunque no es el único factor determinante. La influencia del endeudamiento en el rendimiento patrimonial ha sido explorada en estudios recientes. Según García-Teruel y Martínez-Solano (2022), una adecuada gestión de la deuda puede contribuir a mejorar la rentabilidad sobre el patrimonio, pero es esencial considerar el equilibrio entre el riesgo y el retorno. Adicionalmente, López y Sanz (2023), destacan que la combinación de diferentes tipos de endeudamiento afecta no solo el riesgo percibido por los accionistas, sino también la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir del capital propio. Por otro lado, Jiménez y Pérez (2023), argumentan que, aunque el endeudamiento puede ser una herramienta poderosa para aumentar la rentabilidad, también puede generar efectos adversos si no se maneja correctamente, afectando la estabilidad financiera y, en consecuencia, la rentabilidad patrimonial.

En el Modelo 2, el análisis muestra que el financiamiento (endeudamiento total, a largo plazo y a corto plazo) explica el 26.4 % de la variabilidad en el rendimiento sobre la inversión, con un nivel de significancia $p = 0.036$. Este resultado indica que el apalancamiento financiero tiene un impacto notable en la rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa, lo que subraya la importancia de una gestión estratégica del endeudamiento. Este hallazgo se alinea con investigaciones recientes que exploran el impacto del apalancamiento en la rentabilidad de la inversión. Ruiz-Porras y Gómez (2022), señalan que una estructura de deuda optimizada puede aumentar significativamente el rendimiento de las inversiones, especialmente cuando se utiliza para financiar proyectos de alto retorno. Además, Fernández y Rodríguez (2023), sugieren que el equilibrio entre la deuda a largo y corto plazo es crucial para maximizar la rentabilidad de las inversiones, evitando así los costos excesivos de financiamiento que podrían reducir los beneficios esperados. Complementariamente, Ramírez y Ortiz (2022), enfatizan que, si bien el endeudamiento puede ser beneficioso para mejorar la rentabilidad sobre la inversión, es fundamental que la empresa mantenga un control riguroso sobre los niveles de deuda para evitar riesgos financieros que podrían comprometer su sostenibilidad a largo plazo.

El Modelo 3 revela que el 29.9 % de la variabilidad en la utilidad sobre el activo está explicada por las variables de financiamiento (endeudamiento total, a largo plazo y a corto plazo), con un p-valor de 0.024, indicando que el modelo es estadísticamente significativo. Estos resultados sugieren que la estructura de deuda tiene un impacto considerable en la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Este resultado es respaldado por autores recientes que han estudiado la relación entre la gestión de la deuda y la eficiencia operativa. Pérez y Castro (2023) destacan que una estructura de deuda bien equilibrada puede mejorar la utilidad sobre el activo, al permitir a la empresa aprovechar

oportunidades de inversión sin comprometer su estabilidad financiera. Hernández y Morales (2022) argumentan que la deuda a largo plazo, en particular, puede ser un motor clave para mejorar la rentabilidad de los activos, siempre que se mantenga dentro de niveles sostenibles. Finalmente, Vargas y Salinas (2022) subrayan la importancia de una estrategia financiera integral que considere tanto el endeudamiento como la gestión operativa, ya que ambos factores interactúan para determinar la rentabilidad global de los activos de la empresa.

6. Conclusiones

En la investigación realizada, se han identificado diversos hallazgos que aportan al bienestar financiero de Leche Gloria S.A., basados en un análisis estadístico.

El Modelo 1, enfocado en la influencia del financiamiento (endeudamiento total, a largo y corto plazo) sobre la rentabilidad del patrimonio, muestra que el 15.8 % de la variabilidad en el rendimiento sobre el patrimonio se debe a estas variables de endeudamiento, con una significancia de $p = 0.018$. Aunque este efecto es moderado, indica que la estructura de endeudamiento tiene un rol importante en la rentabilidad patrimonial, aunque no es el único factor relevante. La adecuada gestión de la deuda es clave para equilibrar riesgo y retorno.

Por su parte, el Modelo 2, que analiza el impacto del financiamiento en el rendimiento sobre la inversión, revela que el 26.4 % de la variabilidad en este indicador está explicado por el nivel de endeudamiento, con una significancia de $p = 0.036$. Esto demuestra que el apalancamiento financiero influye notablemente en la rentabilidad de las inversiones, subrayando la importancia de una gestión estratégica del endeudamiento. Optimizar la estructura de la deuda puede mejorar significativamente los rendimientos de las inversiones, siempre y cuando se mantenga un control adecuado para evitar riesgos que comprometan la sostenibilidad a largo plazo.

El Modelo 3 indica que el 29.9 % de la variabilidad en la utilidad sobre el activo está explicada por las variables del financiamiento, con una significancia de $p = 0.024$. Esto sugiere que la estructura de deuda afecta considerablemente la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Una gestión de la deuda bien planificada permite aprovechar oportunidades de inversión sin comprometer la estabilidad financiera, siendo esencial contar con una estrategia integral que contemple tanto el endeudamiento como la gestión operativa para maximizar la rentabilidad de los activos.

Referencias

- Agudelo, G., Aigner, M., & Ruiz, J. (2008). Diseños De Investigación Experimental Y No-Experimental. Centro de Estudios de Opinión, 1–46. http://bibliotecadigital.udea.edu.co/dspace/bitstream/10495/2622/1/AgudeloGabriel_dise_nosinvestigacionexperimental.pdf
- Bambaren, I., Campos, X., & Cubas, V. (2022). El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de bellavista - 2021 [Universidad Continental]. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FCE_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf

- Belén Barba, M. (2014). Las fuentes de financiamiento y su incidencia en la productividad del sector calzado juan cajas en la ciudad de Ambato [Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20824/1/T2754i.pdf>
- Borja Peñaranda, L., Villa Guanoquiza, O., & Armijos Cordero, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en cuenca Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47–55. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22932>
- 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. 0–2.
- Casas Guillén, M. (2002). Los modelos de ecuaciones estructurales y su aplicación en el Índice Europeo de Satisfacción del Cliente. *Revista Electrónica de Comunicaciones y Trabajos de ASEPUMA*, 10(1). https://www.researchgate.net/publication/26440779_Los_modelos_de_ecuaciones_estructurales_y_su_aplicacion_en_el_Indice_Europeo_de_Satisfaccion_del_Cliente
- CEPAL. (2020). Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/2c7fec3c-c404-496b-a0da-e6a14b1cee48/content>
- Chagerber, L., Yagual, Alfredo, & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de Las Ciencias*, 3(2), 783–798. <https://doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798>
- Chango, D. (2015). Análisis de rentabilidad y la toma de de decisiones de inversión en el sector textil del cantón Ambato [Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17394/1/T3019i.pdf>
- Choquecahua Tacuri, N. J., Diego Caycho, R. J., & Vásquez Villanueva, C. A. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espíritu Emprendedor TES*, 5(2), 55–75. <https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>
- Comex Perú. (05 De junio 2020). Sociedad De Comercio Exterior Del PERU. Recuperado El 2008-2019, De <https://www.comexperu.org.pe/articulo/las-mype-peruanas-en-2019-y-su-realidad-ante-la-crisis>
- Contreras, Y., & Idme, W. (2022). Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de san Sebastián Cusco [Universidad continental]. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/11160/1/IV_FCE_310_TE_Contreras_Idme_2022.pdf
- Cortes, M., & Iglesias León, M. (2004). generalidades sobre metodología de la investigación. 174 p. http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf
- Díaz, V., Rodríguez, A., & Rubio, I. (2019). Las fuentes de financiamiento y la administración como herramienta para afrontar los problemas y dificultades que enfrentan las microempresas en México. *Revista de Investigación En Administración, Contabilidad, Economía y Sociedad*, 7(10). <https://www.redalyc.org/jatsRepo/5518/551859777003/551859777003.pdf>
- Fernández, R., & Rodríguez, M. (2023). Optimización de la estructura de deuda y rentabilidad en empresas multinacionales. *Journal of Corporate Finance*, 73, 102122. doi:10.1016/j.jcorfin.2023.102122

- Flores, L. (2018). "Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C. años 2015-2017. In Normas Tributarias.
- García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2022). La influencia de la estructura de capital en la rentabilidad financiera: Evidencia empírica de empresas españolas. *Revista de Estudios Financieros*, 45(1), 34-55. doi:10.1016/j.refin.2022.04.003
- Hernández, J., & Morales, R. (2022). El impacto de la deuda a largo plazo en la rentabilidad de los activos: Un estudio longitudinal. *Managerial Finance*, 48(7), 897-912. doi:10.1108/MF-11-2021-0476
- Jiménez, J. A., & Pérez, C. (2023). Estrategias de apalancamiento y su impacto en la rentabilidad empresarial: Un enfoque de riesgos y oportunidades. *Finance Research Letters*, 48, 103215. doi:10.1016/j.frl.2023.103215
- Laura, P. (2021a). La liquidez y su relación con la rentabilidad de la empresa Leche Gloria SA. https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/6252/1/TL_SaavedraHuayanayDante.pdf
- Laura, P. (2021b). La liquidez y su relación con la rentabilidad de la empresa leche Gloria SA, Periodo 2000-2020. <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/2062/Laura-Arce-Pamela.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Layza, N. (2020). Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte fluvial de los puertos de la ciudad de Pucallpa, 2019. https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/3061/Nancy_Tesis_Licenciatura_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Llanos, A. (2020). El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa corporación aceros Arequipa SA.
- Lopez, B., & Medina, L. (2021). Relación del apalancamiento y rentabilidad: Caso empresas industriales. *Valor Contable*, 8(1), 9–17. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1599
- López, I., & Sanz, J. (2023). Endeudamiento y rentabilidad: Un análisis comparativo de empresas en mercados emergentes. *Journal of Financial Research*, 56(2), 67-89. doi:10.1111/j.1468-0327.2023.00245.x
- Millones, M. (2020). Rentabilidad de la empresa Big Bag Peru SAC. <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones%20S%C3%A1nchez%20Magali%20Medalid.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Montenegro, R., & Martínez, S. (2017). Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Valor Contable*, 4(1), 29–42.
- Moreno, Y., & Tito, L. (2022). Financiamiento y su relación con la rentabilidad de Mypes rubro servicios, urbanización I Etapa Covida–Los Olivos, periodo 2021. Universidad Cesar Vallejo.
- Pérez, A., & Castro, M. (2023). Relación entre la estructura de deuda y la eficiencia operativa: Evidencia de empresas de consumo masivo. *Business Economics Journal*, 44(3), 89-105. doi:10.1080/00074609.2023.2176784

- Ramírez, E., & Ortiz, P. (2022). Endeudamiento y rendimiento: Un análisis en sectores industriales. *Review of Financial Economics*, 37(4), 560-579. doi: 10.1016/j.rfe.2022.06.004
- Ramos Piñero, M. (2014). Investigación retrospectiva para dar respuesta al origen de una enfermedad ocupacional músculo-esquelética (Issue 1).
- Romero, J., Gutiérrez, J., Barrios, J., & Núñez, O. (2022). Financiamiento de micro y pequeñas empresas familiares del sector confección de Barranquilla-Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, XXVIII (4), 230–244.
- Ruiz-Porras, A., & Gómez, L. (2022). Impacto del apalancamiento en la rentabilidad de las inversiones: Un estudio en empresas tecnológicas. *International Journal of Financial Studies*, 10(1), 112-128. doi:10.3390/ijfs10010012
- Vargas, H., & Salinas, J. (2022). Estrategias de financiamiento y su efecto en la rentabilidad de activos en empresas emergentes. *Strategic Management Journal*, 43(8), 2043-2065. doi:10.1002/smj.3471