



**UNIVERSIDAD NACIONAL**  
**“SANTIAGO ANTÚNEZ DE MAYOLO”**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y CONTABILIDAD**

**PROGRAMA DE TESIS GUIADA**

APALANCAMIENTO EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE  
LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C. PERIODO 2016 – 2018.

TESIS GUIADA PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR  
PÚBLICO

**AUTORES:**

Bach. APEÑA SANCHEZ ROGELIO MELENDES

Bach. RODRIGUEZ PACUSH DEYSI YANETH

ASESOR: DR. OJEDA PEREDA WILLIAM ZACARIAS

HUARAZ – PERÚ

2019

**FORMATO DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN DE TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN, CONDUCENTES A OPTAR TÍTULOS PROFESIONALES Y GRADOS ACADÉMICOS EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL**

**1. Datos del autor:**

Apellidos y Nombres: \_\_\_\_\_

Código de alumno: \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_ D.N.I. n°: \_\_\_\_\_

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

**2. Tipo de trabajo de investigación:**

- |  |                                    |
|--|------------------------------------|
| Tesis  | Trabajo de Suficiencia Profesional |
| Trabajo Académico  | Trabajo de Investigación           |
| Tesinas (presentadas antes de la publicación de la Nueva Ley Universitaria 30220 – 2014) |                                    |

**3. Título Profesional o Grado obtenido:**

\_\_\_\_\_

**4. Título del trabajo de investigación:**

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

**5. Facultad de:** \_\_\_\_\_

**6. Escuela, Carrera o Programa:** \_\_\_\_\_

**7. Asesor:**

Apellidos y nombres \_\_\_\_\_ D.N.I n°: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_ ID ORCID: \_\_\_\_\_

**8. Estilo de Citas:** \_\_\_\_\_

**9. Tipo de acceso al Documento:**

- Acceso público\* al contenido completo. Acceso restringido\*\* al contenido completo

Si el autor eligió el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Santiago Antúnez de Mayolo una licencia no exclusiva, para que se pueda hacer arreglos de forma en la obra y difundirlo en el Repositorio Institucional, respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso de que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

## 10. Originalidad del archivo digital

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.



Firma del autor

## 11. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para las investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica.



*El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Institucional, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.*

Según el inciso 12.2, del artículo 12º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Recolector Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".

## 12. Para ser llenado por la Dirección del Repositorio Institucional

Fecha de recepción del documento por el Repositorio Institucional:

Huaraz,

Firma:    
Varillas William Eduardo  
Asistente en Informática y Sistemas  
- UNASAM -

**\*Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**\*\* Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

**FORMATO DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN DE TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN, CONDUCENTES A OPTAR TÍTULOS PROFESIONALES Y GRADOS ACADÉMICOS EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL**

**1. Datos del autor:**

Apellidos y Nombres: \_\_\_\_\_

Código de alumno: \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_ D.N.I. n°: \_\_\_\_\_

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

**2. Tipo de trabajo de investigación:**

- |  |                                    |
|--|------------------------------------|
| Tesis  | Trabajo de Suficiencia Profesional |
| Trabajo Académico  | Trabajo de Investigación           |
| Tesinas (presentadas antes de la publicación de la Nueva Ley Universitaria 30220 – 2014) |                                    |

**3. Título Profesional o Grado obtenido:**

\_\_\_\_\_

**4. Título del trabajo de investigación:**

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

**5. Facultad de:** \_\_\_\_\_

**6. Escuela, Carrera o Programa:** \_\_\_\_\_

**7. Asesor:**

Apellidos y nombres \_\_\_\_\_ D.N.I n°: \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_ ID ORCID: \_\_\_\_\_

**8. Estilo de Citas:** \_\_\_\_\_

**9. Tipo de acceso al Documento:**

- Acceso público\* al contenido completo. Acceso restringido\*\* al contenido completo

Si el autor eligió el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Santiago Antúnez de Mayolo una licencia no exclusiva, para que se pueda hacer arreglos de forma en la obra y difundirlo en el Repositorio Institucional, respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso de que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

## 10. Originalidad del archivo digital

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.



Firma del autor

## 11. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para las investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica.



*El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Institucional, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.*

Según el inciso 12.2, del artículo 12º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Recolector Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".

## 12. Para ser llenado por la Dirección del Repositorio Institucional

Fecha de recepción del documento por el Repositorio Institucional:

Huaraz,

Firma:



Vazelles William Eduardo

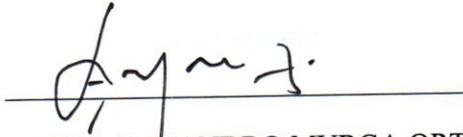
Asistente en Informática y Sistemas

- UNASAM -

**\*Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**\*\* Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

## MIEMBROS DE JURADO EVALUADOR



Dr. JUAN ALEJANDRO MURGA ORTIZ

Presidente



Dra. DOMINGA AYVAR CUELLAR

Secretario



Dr. SATURNINO ALBERTO MINAYA CHÁVEZ

Vocal

## **DEDICATORIA**

A Dios, porque siempre está conmigo.

A mis padres, Manuel y Juana, quienes con su amor, paciencia y esfuerzo me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más.

A mis hermanos, por su apoyo incondicional durante todo este proceso, por estar conmigo en todo momento gracias.

**Rogelio Apeña.**

A Dios, quien como guía estuvo presente en el caminar de mi vida, bendiciéndome y dándome fuerzas para continuar con mis metas trazadas sin desfallecer. A mis padres, que con apoyo incondicional, amor y confianza permitieron que logré culminar mi carrera profesional.

**Deysi Rodríguez.**

## AGRADECIMIENTO

Nuestro profundo agradecimiento:

A Dios, por ser la luz incondicional que nos ha guiado nuestro camino.

A Nuestra alma mater Universidad Nacional “Santiago Antúnez de Mayolo”.

A los catedráticos, en especial al Dr. Ojeda Pereda William Zacarías. Asesor de Tesis quien estuvo guiándonos académicamente con su experiencia y profesionalismo.

A nuestros padres, por el esfuerzo, dedicación y amor para con nosotros.

A la empresa inversiones “Rojo S.A.C.”, por su ayuda incondicional, para lograr nuestros objetivos deseados.

Son muchas las personas que han formado parte de nuestra vida profesional a las que estamos agradecidos por brindarnos su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de nuestra vida.

**Deysi y Rogelio**

## ÍNDICE

MIEMBROS DE JURADO EVALUADOR.....	ii
DEDICATORIA.....	iii
AGRADECIMIENTO .....	iv
ÍNDICE .....	v
ÍNDICE DE TABLAS .....	vii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
RESUMEN.....	x
ABSTRACT .....	xi
<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>12</b>
1.1. Identificación, formulación y planteamiento del Problema.....	12
1.1.1. Descripción de Problema .....	12
1.1.2. Formulación de Problema .....	16
1.2. Objetivos.....	17
1.2.1. Objetivo General .....	17
1.2.2. Objetivos Específicos .....	17
1.3. Justificación .....	17
1.4. Hipótesis .....	19
1.5. Variables.....	20
<b>2. MARCO REFERENCIAL .....</b>	<b>21</b>
2.1. Antecedentes.....	21
2.2. Marco teórico.....	28
2.2.1. Teoría Financiera.....	28
2.2.2. Apalancamiento Empresarial .....	38
2.2.3. Rentabilidad .....	54
2.3. Marco conceptual .....	64
2.4. Marco Legal .....	70
<b>3. METODOLOGÍA (Métodos y procedimientos) .....</b>	<b>74</b>
3.1. Diseño de la investigación.....	74
3.2. Población y muestra .....	75
3.3. Variables de estudio .....	75

3.4. Formulación de la hipótesis .....	76
3.5. Fuentes, instrumentos y técnicas de recopilación de datos .....	76
3.6. Procedimiento de tratamiento de datos .....	77
3.7. Procesamiento de datos .....	78
3.8. Análisis e interpretación de las informaciones .....	78
4. RESULTADOS .....	79
a. Presentación de datos generales .....	79
b. Presentación y análisis de datos relacionado con cada objetivo de investigación. ....	89
c. Prueba de Hipótesis .....	110
d. Interpretación y discusión de resultados, según cada uno de las hipótesis .	116
5. CONCLUSIONES .....	123
6. RECOMENDACIONES .....	124
7. BIBLIOGRAFÍA .....	125
8. ANEXOS.....	133

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Identificación de costos fijos y variables.....	14
Tabla 2 Operacionalización de variables .....	20
Tabla 3 Análisis vertical de estado de situación financiera de Inversiones Rojo S.A.C. ....	79
Tabla 4 Análisis Vertical del estado de resultados integral por función.....	82
Tabla 5 Análisis Horizontal De Estado De Situación Financiera.....	84
Tabla 6 Análisis horizontal de estado de resultados integral por función .....	87
Tabla 7 Determinación del grado de apalancamiento operativo .....	89
Tabla 8 Análisis de medida de tendencia central de grado de apalancamiento operativo de la situación actual de la empresa inversiones Rojo S.A.C. 2016-2018.....	92
Tabla 9 Determinación de Rentabilidad económica .....	93
Tabla 10 Medida de tendencia central de rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. periodo 2016-2018.....	94
Tabla 11 Determinación del grado de apalancamiento financiero .....	95
Tabla 12 Análisis de medida de tendencia central de apalancamiento financiero de la situación actual de la empresa inversiones Rojo S.A.C. 2016-2018.	100
Tabla 13 Determinación de la ratio de liquidez.....	101
Tabla 14 Determinación del índice de gestión .....	103
Tabla 15 Índice de endeudamiento o solvencia.....	105
Tabla 16 Determinación de Rentabilidad financiera .....	108
Tabla 17 Medida de tendencia central de rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. periodo 2016-2018.....	109

Tabla 18	Determinación de Prueba de normalidad de Shapiro Wilk del apalancamiento operativo y rentabilidad económica .....	111
Tabla 19	Determinación de la correlación del Pearson de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica .....	112
Tabla 20	Determinación de las pruebas de normalidad de Shapiro Wilk del apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera.....	114
Tabla 21	Determinación estadística de correlación de Pearson de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera.....	115

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Activo corriente y Activo no corriente.....	80
Figura 2 Pasivo y Patrimonio neto.....	81
Figura 3 Estado de resultados integral por función .....	83
Figura 4 Análisis horizontal del Activo corriente y no corriente .....	85
Figura 5 Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto .....	86
Figura 6 Análisis horizontal de estado de resultados integral por función .....	88
Figura 7 Grado del apalancamiento operativo.....	92
Figura 8 Rentabilidad económica (ROI).....	93
Figura 9 Grado de apalancamiento Financiero.....	100
Figura 10 Índice de liquidez.....	101
Figura 11 Índice de liquidez-Capital de trabajo .....	102
Figura 12 Índice de gestión .....	104
Figura 13 Índice de solvencia.....	106
Figura 14 Rentabilidad financiera (ROE) .....	108

## RESUMEN

La presente investigación tuvo por objetivo, demostrar en qué medida el Apalancamiento empresarial se relaciona con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

El tipo de investigación es aplicada, el nivel de investigación relacional de diseño no experimental; la población objeto de estudio son los accionistas y para fines de análisis documental se evaluó los estados financieros y documentación complementaria tales como constancia de los Pdt anuales, entre otros; la información de campo fue acopiada mediante encuestas y papeles de trabajo las cuales fueron analizadas y procesados estadísticamente mediante el modelo de Pearson. Se concluye, que la relación del Apalancamiento Empresarial con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C, es baja, causada por inadecuada gestión financiera y que se refleja en bajos niveles de rentabilidad económica y financiera de 7% y 16% respectivamente. Resultados que fueron validados con las teorías correspondientes. Se recomienda a los accionistas una administración profesional de la empresa, contratando a personal idóneo para sus diferentes áreas de trabajo en el marco de adecuadas políticas administrativas, económicas y financieras. Así mismo se recomienda un aumento de capital social concordante a su giro de negocio.

**PALABRAS CLAVES:** Apalancamiento, Apalancamiento Operativo, Apalancamiento Financiero, Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera.

## **ABSTRACT**

The objective of this research was to demonstrate to what extent corporate leverage is related to the profitability of the company Red Investments Inversion's Rojo S.A.C. in the period 2016 – 2018.

The type of research is applied, the level of relational research of non-experimental design; The population under study are the shareholders and for the purposes of documentary analysis, the financial statements and complementary documentation such as proof of the annual Pdt, among others, were evaluated; the field information was collected through surveys and working papers which were statistically analyzed and processed using the Pearson model. It is concluded that the relationship of the Business Leverage with the profitability of the Red Investments S.A.C company is low, caused by inadequate financial management and which is reflected in low levels of economic and financial profitability of 7% and 16% respectively. Results that were validated with the corresponding theories. A professional management of the company is recommended to shareholders, hiring suitable personnel for their different work areas within the framework of adequate administrative, economic and financial policies. Likewise, an increase in share capital is recommended in accordance with its line of business.

**KEY WORDS:** Leverage, Operating Leverage, Financial Leverage, Economic Profitability and Financial Profitability.

# 1. INTRODUCCIÓN

## 1.1. Identificación, formulación y planteamiento del Problema

### 1.1.1. Descripción de Problema

La rentabilidad es una variable empresarial que constituye el objetivo fundamental de toda empresa privada. A nivel internacional, todas las empresas, históricamente siempre se han guiado por la maximización de la rentabilidad. Para lograr un determinado grado de rentabilidad se requiere de un volumen de producción. Es por esta razón, que las administraciones de las empresas utilizan el endeudamiento o apalancamiento empresarial para cubrir gastos operacionales, y de esta manera incrementar la productividad. El endeudamiento o apalancamiento constituye el punto de apoyo que requiere todo inversionista para incrementar sus utilidades o rentabilidades. Al hablar de apalancamiento hace mención al famoso filósofo Arquímedes, matemático griego, (Strathern, 1999) cuando expreso “dame un punto de apoyo y levantaré al mundo”. Desde este histórico momento se comenzó a utilizar a la palanca como instrumento muy importante para realizar cosas de gran volumen con un menor esfuerzo, esto significa usar la inversión de capital prestado al sistema financiero para apoyar el incremento de la producción, se hace referencia al empleo de los costos de cargos fijos con el fin de que una variación en las ventas tenga una mayor amplitud de variación en la rentabilidad.

Actualmente, se evidencia que se puede visualizar, que al existir un negocio no es posible sostener y garantizar su éxito en el futuro; esto debido a que el futuro es incierto por naturaleza, sin embargo, es necesario tener confianza en las capacidades o fortalezas para asumir riesgos, particularmente en las decisiones

de endeudamiento se debe hacer con prudencia empresarial teniendo en cuenta la estimación de capacidad de pagos estableciendo una adecuada gestión estratégica.

Es por ello que para iniciar una operación de apalancamiento se tiene que estudiar y analizar cuáles serían las ventajas y desventajas para optar dicha decisión. La toma de decisión de solicitar un endeudamiento o apalancamiento empresarial, implica incurrir en enfrentar a los costos fijos operativos y financieros, ya que va aumentando los cargos fijos, subir el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para afrontar los costos financieros.

A nivel nacional, existen un 35% de grandes y medianas empresas que incurren en el endeudamiento financiero para afrontar los gastos operativos de la empresa, no todas han tenido éxito, pero es cierto que, las empresas que se endeudaron, ahora tienen éxito empresarial debido a que lograron incrementar sus rentabilidades, pero para ello, supieron administrar y controlar la parte económica de la empresa, logrando un incremento de rentabilidad significativa; no obstante, algunas empresas, también han fracasado por incurrir en el apalancamiento.

A nivel local, la empresa Inversiones Rojo S.A.C., acudió al sistema financiero para solicitar financiamiento externo, las entidades que concedieron el crédito fueron, el Banco de Crédito del Perú y Mi Banco, siendo el Banco de Crédito del Perú, la institución financiera que desembolsó S/495,180.00 con una tasa de interés efectiva de 16.30% anual, y Mi banco con un importe desembolsado por S/75,000.00 con una tasa de interés de efectiva de 37.60%. El crédito se aplicó en la compra de activo fijo: un Remolcador y un Semiremolcador para mejorar el giro de negocio de la empresa que se dedica a transporte de carga pesada por vía

terrestre; inversión que no ha generado los retornos esperados ocasionando un bajo nivel de rentabilidad económica y financiera.

De acuerdo con la información suministrada por la empresa, el comportamiento de costos fijos y variables en los periodos 2016, 2017 y 2018 se demuestra en los siguientes reportes:

*Tabla 1*  
*Identificación de costos fijos y variables*

<b>COSTOS FIJOS</b>			
DETALLE	PERIODOS		
	2016	2017	2018
Seguro	S/ 2,800.00	S/.1,275.00	S/.1,150.00
Planillas	20,000.00	32,000.00	10,000.00
Depreciación	202,261.00	.202,261.00	202,261.00
<b>TOTAL</b>	<b>S/ 225,061.00</b>	<b>S/ 235,536.00</b>	<b>S/ 213,411.00</b>
<b>COSTOS VARIABLES</b>			
DETALLE	PERIODOS		
	2016	2017	2018
Energía eléctrica	S/ 720.00	S/ 600.00	S/ 225.00
Agua	120.00	115.00	85.00
Teléfono	960.00	720.00	960.00
Combustible	120,143.00	59,097.00	5,403.00
Mantenimiento de equipo	17,122.00	28,149.00	200.00
<b>TOTAL</b>	<b>S/ 139,065.00</b>	<b>S/ 88,681.00</b>	<b>S/ 6,873.00</b>

**Fuente: Inversiones Rojo S.A.C. Estados financieros**

La empresa Inversiones Rojo S.A.C. mostró desde el periodo 2016 hasta el periodo 2018 niveles de utilidades netas decrecientes de S/19,736.00, S/16,056.00 y S/9,830.00 respectivamente. Así mismo se comprobó que sus deudas con terceros aumentaron: por un importe de S/106,391.00, S/ 257,267.00 y S/ 370,996.00 respectivamente y su capacidad de liquides escaseaban.

La empresa presentó el índice de rentabilidad económica y financiera de la siguiente manera:

DIMENSIONES	Fórmula	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Rentabilidad Económica (ROI)	$ROI = \frac{UAI}{ACTIVO\ TOTAL}$	7%	8%	6%
Rentabilidad Financiera (ROE)	$ROE = \frac{BENEFICIO\ NETO}{PATRIMONIO\ NETO}$	24%	16%	9%

Fuente: elaboración de los autores

De acuerdo a la investigación de la rentabilidad empresarial, según la INEI - IV Censo Nacional (2008), la actividad de transporte presentó un 18% en la Rentabilidad Económica (ROI), y la Rentabilidad Financiera (ROE) en un 20.86%. No obstante, la empresa Inversiones Rojo S.A.C, la Rentabilidad Económica (ROI), está por debajo del promedio de la investigación del INEI; es decir la inversión del activo fijo no genera beneficios a la empresa, esto ocasionado por las políticas de ventas inadecuadas, falta de planificación estratégica, proyecto de inversión no desarrollada, consumo excesivo de combustible sin medir el kilometraje y el desaprovechamiento del beneficio del apalancamiento operativo.

Según la teoría del Valor económico agregado, escrita desde hace más de doscientos años por el economista Alfred Marshall expuso el concepto del excedente de los ingresos sobre los gastos, incluyendo impuestos y el costo de oportunidad del inversionista. Considera todos los factores que inciden en la productividad de la empresa; es decir, es lo que queda después de atender los gastos y satisfacer la rentabilidad mínima esperada por los propietarios. También es una decisión financiera, acción, inversión o transacción propende por la creación de

valor cuando es capaz de retornar un monto de dinero superior a lo invertido inicialmente. Sin embargo, la empresa Inversiones Rojo SAC solo dispone para atender sus deudas financieras, con las dos entidades bancarias, pago de impuestos, dividendos, obteniendo por resultado una rentabilidad por debajo del límite según las teorías.

En la empresa estudiada no existió estrategias adecuadas para salvaguardar a la entidad de las deudas, se expuso al riesgo de perder a sus principales proveedores, asimismo el alejamiento de clientes o persuadir a nuevos clientes, no generó utilidades razonables y por consiguiente niveles de liquidez necesaria. Esto además de perjudicar a la empresa Inversiones Rojo SAC, podrían haber afectado a los activos fijos, tales como no darles un mantenimiento adecuado y a generarle una depreciación y /u obsolescencia.

Así mismo esta investigación, pretende contribuir en la mejora de procesos operativos y administrativos de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. Para tal fin presentamos la siguiente estructura metodológica:

Del análisis del problema financiero antes indicado se derivan tres problemas para la presente investigación.

### ***1.1.2. Formulación de Problema***

Problema General

¿En qué medida el Apalancamiento empresarial se relaciona con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018?

## Problemas Específicos

- a) ¿En qué grado el apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018?
- b) ¿En qué grado el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018?

## 1.2. Objetivos

### *1.2.1. Objetivo General*

Demostrar en qué medida el Apalancamiento empresarial se relaciona con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

### *1.2.2. Objetivos Específicos*

- a) Determinar en qué grado el apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018.
- b) Determinar en qué grado el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

## 1.3. Justificación

La investigación del presente trabajo se justifica por lo siguiente:

El Apalancamiento empresarial es importante en el contexto económico y financiero, ya que ha sido diseñada para demostrar el efecto, importancia, ventajas y desventajas que trae el apalancamiento en la rentabilidad. Una de ellas es

colaborar en beneficio de la actividad de la empresa para mejorar su rentabilidad; es decir, tener mayor utilidad.

Es imprescindible mencionar el correcto uso del apalancamiento, porque es una vía para obtener un incremento en la utilidad neta sobre los recursos propios y como resultado de ello poder producir una utilidad para los accionistas.

La investigación es importante porque contribuye con el conocimiento de que si en la empresa en estudio, el apalancamiento empresarial contribuyó en el incremento de la rentabilidad. Por ello, la presente investigación se realizó como referencia y beneficio a futuras investigaciones con temas relacionados apalancamiento y rentabilidad, esperando contribuir al asesoramiento y dar alternativas de solución.

### ***1.3.1. Justificación Económica***

Con el aporte del conocimiento de la contribución del apalancamiento empresarial sobre la rentabilidad empresarial, la administración de la empresa, con sus decisiones, puede administrar bien los gastos financieros y económicos, así como incrementar los ingresos económicos.

### ***1.3.2. Justificación Social***

La presente investigación contribuye a la mejora de la responsabilidad social de la empresa a investigar. La misma que se reflejaría en la mejora remunerativa de los trabajadores, contribución mayor de tributos, así como la contribución al cuidado del medio ambiente y contribuciones razonables a la comunidad. La investigación se justifica socialmente en el sentido de que, al

determinar la influencia entre ambas variables, la administración de la empresa en estudio va a tomar decisiones adecuadas, y va a mejorar la rentabilidad, al mejorar la rentabilidad se estaría mejoran los salarios de los trabajadores.

### ***1.3.3. Justificación Metodológica***

El estudio en mención nos permitió utilizar las técnicas e instrumentos que la ciencia nos facilita; así como se elaboró guías de análisis documental por los investigadores que nos permitan disponer de información relevante relacionada a los variables de estudio, para poder obtener resultados que aplicados ofrezcan una solución inmediata y de aplicación generalizable para el contexto de la investigación.

### ***1.3.4. Justificación Práctica***

Los conocimientos abordados y los resultados obtenidos van a servir de guía, orientación, y de material de consulta a los futuros tesisas, a los socios y a la gerencia para plantear estrategias apropiadas y tomar decisiones relevantes con respecto al retorno de su inversión.

## **1.4. Hipótesis**

### ***1.4.1. Hipótesis General***

El Apalancamiento empresarial se relaciona directamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

### ***1.4.2. Hipótesis Específico***

- a) El apalancamiento operativo se relaciona directamente con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.
- b) El apalancamiento financiero se relaciona directamente con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

## 1.5. Variables

Tabla 2  
Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
				GAO: MC/UAI
V. Independiente	El apalancamiento es la sensibilidad de los rendimientos de una empresa ante el uso de costos fijos.	<b>APALANCAMIENTO EMPRESARIAL</b> Se usó el cálculo a través de fórmula de grados de apalancamiento financiero, operativo, ratios y entrevista.	X1 Apalancamiento operativo	Costos fijos operativos
X. Apalancamiento empresarial			X2 Apalancamiento financiero	Costos variables operativos
				GAF: UAI/UAII-INTERES
				Costos fijos
				Ratios Financieros
				RE(ROI): UAI/ACTIVO TOTAL
				ventas netas
V. Dependiente	<b>RENTABILIDAD</b> (Slywotzky, 2003). Sostiene que la rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente.	Se evaluó a través de cálculo de ratio de rentabilidad económica y financiera y entrevista.	Y1. Rentabilidad Económica	Rotación de Mercaderías
Y. Rentabilidad			Y2 Rentabilidad financiera	Nivel de Ingreso
				RF (ROE): UTILIDAD NETA/PATRIMONIO NETO
				Capital de trabajo
				Liquidez
				Utilidad

Fuente: Elaboración de los autores

## 2. MARCO REFERENCIAL

### 2.1. Antecedentes

#### 2.1.1. Internacional

Según, (Lopez, Israel, & Sierra, 2014) , como resultado de un trabajo de investigación titulada “*Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013*”, señala:

El financiamiento por un lado puede representar ventajas empresariales si se lo maneja adecuadamente, o de lo contrario puede reducir la flexibilidad de los flujos de efectivo, restringiendo su uso para atender otros problemas. Asimismo, el costo puede ser muy alto y los requisitos de garantía también pueden ser sumados a la cuenta. Por otra parte, la obligación administrativa que se deriva del costo del financiamiento también puede mermar la capacidad de las organizaciones. En resumen, el financiamiento puede restar flexibilidad y puede restringir la capacidad de financiar otras cuestiones apremiantes sino solo sabe tratar de manera cuidadosa, por otro lado, el empresario debe saber ¿Cómo?, ¿Por qué?, ¿Cuándo?, ¿Hasta cuándo?, ¿Por qué suma?, y ¿para qué? financiarse, ya que esta decisión tendrá gran incidencia en el futuro de su empresa. (Pgs.121-122).

Por un lado, (Vallina, 2015) en su trabajo de fin de Master Titulada “*Análisis del Efecto del Apalancamiento Financiero*” presentada al Centro Internacional de Postgrado de la Universidad de Oviedo, cuyo objetivo fue estudiar el apalancamiento financiero o endeudamiento y su efecto a la solvencia, rentabilidad y su relevancia en el ámbito empresarial; arribando a las siguientes conclusiones:

El autor sostiene que el apalancamiento financiero afecta tanto a la solvencia como en la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, sostiene que, a más endeudamiento, mayor riesgo de insolvencia. Esto puede comprometer a la estabilidad de la empresa, que sería más vulnerable ante cualquier adversidad sobrevenida. El apalancamiento será útil para el accionista siempre y cuando genere beneficios positivos expresados en una mayor rentabilidad.

Se plantea por tanto un dilema para todo administrador o gestor, que es el eje central que inspira el presente trabajo. Si el efecto apalancamiento financiero es positivo, lo razonable desde una prima económico sería endeudarse para conseguir la máxima rentabilidad para los accionistas (maximizar la rentabilidad financiera). Ahora bien, ese endeudamiento debería tener un límite, pues conforme se endeuda la empresa, aumenta el riesgo de insolvencia, y si nos endeudamos en exceso se podría comprometer la estabilidad empresarial. En definitiva, los administradores o gestores deben gestionar el endeudamiento asegurándose de que exista un adecuado equilibrio entre solvencia y rentabilidad. (...) Con la realización de este trabajo, se ha podido comprobar cómo el análisis conjunto de las ratios de endeudamiento, capacidad de autofinanciación y del efecto apalancamiento financiero, constituye una metodología válida para enjuiciar si la gestión realizada por los administradores o gestores ha conducido al logro del difícil equilibrio entre solvencia y rentabilidad, aspecto de sumo interés tanto para accionistas como prestamistas. (Pág. 37-38).

### 2.1.2. Nacional

Según, (Herrera & Vilca, 2017), en su trabajo de investigación *“Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios valle norte SRL, ciudad de Cajamarca. Periodo 2011 - 2014”* concluye:

Se ha demostrado que el financiamiento influye significativamente en la rentabilidad económica y financiera donde la empresa puede adquirir un activo fijo, mediante una entidad financiera dentro de las actividades económicas de una manera adecuada, logrando incrementar sus ventas y beneficios del crecimiento para poder enfrentar obligaciones a corto o largo plazo.

Según, (Llerena, 2018), en su investigación *“análisis de la rentabilidad económica de una empresa de Transporte de carga en la ciudad de Trujillo, periodo 2016”*, concluye:

Que, la rentabilidad económica de la empresa transporte de carga de la cual se realiza este estudio es positiva, estable, solvente y capaz de generar utilidades netas. Posee activos suficientes para cubrir contingencias, pero la empresa presenta indicador de rentabilidad negativa en el Margen Operativo, lo cual refleja la falta de habilidad de la administración financiera para producir utilidades con el desarrollo normal de su actividad social, mostrando una rentabilidad económica deficiente en los rubros operativos del negocio principal. Además, se advierte alto costo del servicio con 91.48% y gastos que generan pérdidas operativas que están siendo subvencionadas por otros ingresos, como el arrendamiento de sus propiedades, los cuales en realidad son el colchón del negocio.

Según, (Arevalo, 2018) en su tesis denominado: “*Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011 – 2015*”, realizado en Trujillo; cuyo objetivo fue “determinar el efecto del financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa de Transportes Juanjo SAC, periodo 2011 – 2015” cuya metodología que se utilizó fue de diseño no experimental, transaccional y descriptivo, quien obtuvo los siguientes resultados: Se determinó que el efecto del financiamiento a largo plazo es positivo en la rentabilidad de la empresa de Transportes Juanjo S.A.C., cuya fuente de financiamiento utilizado fue el préstamo bancario solicitado a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A, por S/ 200,000.00 con una TEA del 15% en un plazo de 48 meses con cuotas de S/ 5,471.12 mensuales con la finalidad de aumentar la flota de vehículos de transporte. Asimismo el análisis de la Rentabilidad del año 2011-2015 de la empresa de Transporte por medio de los ratios financieros, económicos y sobre los fondos de inversión mostro un resultado favorable debido a la buena gestión ejecutada en las diferentes áreas de la empresa en estudio obteniendo una mejora en su rentabilidad económica de 25.45 % en el año 2015 mayor en 19.20% al año 2011, así mismo en la rentabilidad sobre los fondos de inversión hubo un aumento de 1.36 % en el año 2015 en vista que para el año 2011 solo tenía 1.29%.

Según, (Alvites, 2017) en su tesis denominado: “*Tipos de Financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L del Año 2016*”, realizado en Trujillo; cuyo objetivo fue “determinar el efecto de los tipos de financiamiento en la Rentabilidad de la Empresa Roqui Motors E.I.R.L. Año 2016”. La metodología utilizada fue descriptiva y quien obtuvo los siguientes resultados:

Mediante el análisis del estado de resultados y de los ratios de la empresa Roqui Motors E.I.R.L podemos apreciar que la utilidad obtenida durante los periodos 2015 y 2016 fue positiva de S/ 11,462.00 y S/ 37,189.00 respectivamente, asimismo se demostró que la rentabilidad por adquirir un financiamiento no perjudica a la empresa ya que al analizar la rentabilidad patrimonial esta incrementó del 5.72% al 16.35% en el año 2016, asimismo en la rentabilidad de los activos de la empresa también se vieron incrementados de 5.72% al 15.07% en el año 2016, esto debido a la adquisición de un nuevo activo por medio del financiamiento adquirido, por lo tanto se demuestra que los tipos de financiamiento generan un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L.

Según, (Sanchez, 2019), en su investigación *“El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro transportes de carga pesada del distrito de Rupa Rupa - Tingo María, 2018”*, concluye:

Financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro transporte de carga pesada del distrito de Rupa Rupa - Tingo María 2018, esta afirmación se corrobora con el valor obtenido del coeficiente de determinación que es de 71,57 % este valor nos dice que la rentabilidad obtenida por los empresarios corresponde en su mayoría a las acciones de financiamiento en sus diversas características porque conciben que sin recursos de financiamiento sus actividades económicas tendrían ciertas dificultades, por ende consideran que es la fuerza de empuje para llevar adelante el negocio, en ese sentido la gestión de recursos económicos es fundamental para lograr la rentabilidad de sus empresas.

Po otro lado, (Rocca, 2018), en su investigación *“Apalancamiento operativo como factor de rentabilidad en la agencia de viajes Chaski Tours S.A.C, Cusco - 2018”*, concluye:

De acuerdo al análisis efectuado, se puede concluir que el apalancamiento operativo en la agencia de viajes Chaski Tours S.A.C, genera un incremento de 58.35% de rentabilidad anual que, según la escala de evaluación de la rentabilidad, mostraría una rentabilidad buena.

Por un parte, (Meza, 2016), como resultado de su investigación *“Apalancamiento financiero y liquidez en la empresa de transporte nuestra señora de la merced S.A.C. la victoria - 2015”* concluye:

Que el Apalancamiento Financiero tiene una relación significativa y directa la Liquidez en la empresa de transporte Nuestra Señora de la Merced S.A.C. del distrito de La Victoria – 2015.

Según, (Castillo, 2017), como resultado de su investigación *“Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015”*, concluye:

Se determinó que no existe relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica, ya que tiene un p-valor (Sig.) de 0.388 siendo mayor a 0.05.

En otro lado, (Duran, 2019), como resultado de trabajo de investigación “*El Apalancamiento Financiero Y Su Influencia En La Rentabilidad De La Empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017*”, concluye:

Según el método de Regresión, el nivel de influencia entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es -0,746 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa, en otras palabras, una unidad de la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0.014 la variable dependiente Rentabilidad.

Además, (López Acuña, 2018), en su tesis “*Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de transporte racionalización empresarial S.A. Lurigancho, 2018*”, concluye:

El préstamo bancario influye en la rentabilidad de la empresa, por la aplicación de los créditos para la empresa los créditos leasing para obtener unidades motorizadas y con la hipoteca empresarial. Además, el endeudamiento influye en la rentabilidad de la empresa, con obligaciones a plazos, sobreendeudamientos adecuados, costos fijos sustentables y riesgo empresarial limitado.

### **2.1.3. Local**

Según, (Cochachin, 2018) en su tesis titulada “*Gestión financiera y su incidencia en los resultados económicos-financieros de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros Huaraz – Lima*”, concluye:

Las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas de transporte interprovincial de pasajeros Huaraz – Lima, son las utilidades retenidas (financiamiento interno), el arrendamiento financiero o leasing y el crédito directo

de proveedores para el mediano y largo plazo (externo) cuya incidencia podemos notar en indicadores financieros como los de liquidez y de rentabilidad que muestran resultados ligeramente positivos en los últimos dos años; sin embargo los indicadores de gestión, endeudamiento y cobertura muestran algunas problemas que potencialmente pondrían en riesgo la cobertura de créditos con proveedores y acreedores, por tanto la dependencia de terceros.

Además, (Kaqui & Espinoza, 2018) , en su tesis titulada “*Fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa lucho tours E.I.R.L Huaraz – 2018*”, concluye:

Se ha determinado que las fuentes de financiamiento no han tenido una influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz – 2018, en el año 2016 la empresa no obtenido rentabilidad, pero en el año 2017 se obtuvo rentabilidad, pero en menor porcentaje de 3.74% y 2.97% tanto de rentabilidad económica y financiera, causado por las deudas arrastradas de años anteriores, el bajo y regular nivel de conocimiento de las fuentes de financiamiento por parte de los encargados de la empresa.

## **2.2. Marco teórico**

### ***2.2.1. Teoría Financiera***

#### ***2.2.1.1. Función Financiera De La Empresa***

Según (Lazada, 2010), La función financiera implica conocer varias funciones financieras que se muestra:

➤ El Objetivo Básico Financiero (OBF)

Es la maximización de la riqueza del empresario, Es la maximización de la utilidad a largo plazo de la empresa. Se debe considerar la política de reparto de dividendos (utilidades) y la actividad que desarrolla la empresa, ya que ésta tiene una relación directa con el riesgo, al igual que el entorno en general. La situación financiera de la empresa incide en su valor. Se debe considerar el tipo de activos que tiene y su posible valor comercial. A su vez debe tenerse en cuenta su estructura de organización, situación laboral y tecnológica e imagen ante el público. Todo esto nos ayuda a considerar el riesgo.

➤ La Función Financiera Frente A Las Demás Funciones

La implementación de estrategias exige que se deban comprometer fondos de la empresa en tanto que todas las áreas funcionales son generadoras de proyectos y demandadoras de fondos. El administrador financiero debe, al momento de generarse la demanda de fondos, determinar cuales le convienen a la empresa, esto es, que propendan por el logro del OBF.

➤ Papel Del Administrador Financiero

El papel de todos los directores de las áreas funcionales es propender por la maximización del valor de la empresa. El administrador financiero, además de buscar este objetivo, es quien toma decisiones, a corto plazo, que afectan la situación financiera de la empresa.

➤ El Dilema entre la Liquidez y la Rentabilidad

✓ filosofía de las decisiones financieras:

En el aspecto financiero hay dos factores que determinan el éxito de una empresa, que sea líquida y rentable, ambas a la vez. Una empresa puede ser rentable y fracasar por falta de liquidez y viceversa.

Liquidez y rentabilidad son dos objetivos financieros complementarios que se deben alcanzar y ello representa un dilema, ya que una decisión que se tome con miras a solucionar un problema de liquidez puede afectar negativamente la rentabilidad y viceversa, es decir, que la solución de un problema de rentabilidad puede lograrse a costa de afectar la liquidez.

➤ Las Decisiones Financieras

Las decisiones que se toman en el ámbito financiero se clasifican en tres (3) categorías: decisiones de inversión, de financiación y de dividendos.

✓ Decisiones de inversión

Se relacionan y afectan principalmente el lado izquierdo del balance, o sea, los activos. En este caso la decisión más importante es la determinación del tamaño de la empresa, es decir, del volumen total de los activos para mantener la empresa en operación. Otros factores para medir el tamaño de la empresa son: el volumen de ventas, el número de trabajadores, el monto de utilidades, etc.

✓ Decisiones de financiación

Son aquellas que tienen que ver con la consecución adecuada de fondos para la adquisición de los diferentes activos que se requieren en la operación del negocio. Afectan el lado derecho del balance, o sea los pasivos y el patrimonio.

- Estructura financiera: es la proporción que se utiliza entre pasivo y patrimonio para financiar los activos. Esta estructura afecta las utilidades y el costo del capital.

Afecta las utilidades porque mientras mayor sea la proporción de deuda con respecto al patrimonio, mayor será también la cantidad de intereses que deben pagarse y por lo tanto habrá una mayor presión sobre la utilidad operativa para atender el pago de dichos intereses. Consideremos el estado de resultados y el costo de la mercancía vendida.

✓ Decisiones de dividendos o de reparto de utilidades

Se consideran aspectos tales como:

- a) compromiso de pasivos y disponibilidad de fondos para financiar proyectos.
- b) estabilidad en el reparto de utilidades sobre todo en las grandes sociedades anónimas o en las que no siéndolo, tienen un número muy grande de socios. Algunos socios invierten motivados por la liquidez y esperan se les garantice un dividendo estable. El no contar con suficiente efectivo para el pago de dividendos puede llevar a proponer a los socios un reparto de utilidades en forma de acciones, aumentándose así la propiedad de estos. Esta es una forma de capitalizar la empresa y en este sentido es una decisión de financiación.

➤ Herramientas de manejo financiero

Para que el administrador pueda tomar decisiones con el fin de alcanzar el OBF y los objetivos complementarios de liquidez y rentabilidad, requiere, entre otras, las siguientes herramientas financieras:

- a) Análisis a través de índices financieros de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento que permiten conocer las fortalezas y debilidades financieras y tomar acciones correctivas.
- b) Los presupuestos determinan por anticipado el efecto que los planes propuestos tendrán sobre la liquidez y la rentabilidad de la empresa. Sirven de control y evaluación de la gestión administrativa.
- c) Las matemáticas financieras sirven para evaluar proyectos de inversión, calcular costos de capital, calcular rendimientos (o costos) efectivos, determinar formas de amortizar deudas, tomar decisiones de compra o arrendamiento financiero, etc.
- d) Técnicas de administración del activo y pasivo corriente, que se constituyen en normas que guían el manejo del efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios y los proveedores, etc.
- e) El estado de fuentes y usos de fondos que permite evaluar la calidad de las decisiones gerenciales en la medida que confronta la utilización que se le ha dado a los recursos de la empresa con la forma como han sido adquiridos.
- f) La contabilidad administrativa que posibilita utilizar conceptos como el costeo variable, costeo absorbente, margen de contribución, punto de equilibrio y margen de utilidad.

### ***2.2.1.2. Teoría de Función Financiera y Estrategia Competitiva***

Según, (Medina & Acosta, 1999, págs. 55-68) , La Economía Financiera de la empresa se centra en el estudio de los problemas que le son propios a una de las áreas funcionales en que la misma se subdivide, debiendo proporcionar los instrumentos analíticos adecuados para dar respuestas a las tres cuestiones fundamentales que conforman el objetivo de la función financiera (Solomon, 1963; p.9): ¿Cuáles son los activos específicos que debe adquirir una empresa", ¿Qué volumen total de activo debe tener una empresa? y ¿Cómo financiar sus necesidades de capital?

Las empresas, antes de tomar decisión financiera deberán de responder las siguientes interrogantes. ¿Cuál es el sector de actividad en el que va a competir la empresa?, ¿con qué alcance producto-mercado se va a situar en él?, y ¿cuál es la fuente de ventaja competitiva que pretende conseguir? Definido lo anterior, se planteará la primera decisión de carácter financiero: ¿Qué tipo y volumen de inversión deberá adoptar la empresa para contribuir más eficazmente a la consecución de los objetivos planteados? Por último, deberá darse respuesta a una segunda decisión de carácter financiero intrínsecamente relacionada con la anterior: ¿Qué tipo y volumen de recursos utilizaremos para financiar las inversiones y en qué medida los mismos contribuirán al cumplimiento de las estrategias seleccionadas? (Rivera, 1993).

### **2.2.1.3. Teoría De Gestión**

#### ➤ Antecedentes en la gestión empresarial

(Hernandez, 2011, págs. 4 -5) La evolución histórica de la gestión empresarial, tiene un desenvolvimiento, de ideas a nivel culturales en oriente y occidente, alcanzado el desarrollo del hombre en cada uno de los sistemas sociales por lo que ha pasado, (Fernández, 2005), ya que ha evolucionado la toma de decisiones analizando sus cuatro funciones claves para el desarrollo de mando a nivel empresarial, como lo son; planificar, organizar, dirigir y controlar, por consiguiente una gestión y persona dinámica en el mundo empresarial en el desenvolvimiento de un entorno y mercado competitivo y productivo a una escala mundial.

#### ➤ Las Ciencias Administrativas o de la Gestión en la Mirada Epistemológica

##### a) Una Mirada Clásica

##### ✓ Modelo científica - funcional

Las escuelas clásicas de la administración del siglo XX, sus principales representantes fueron, Frederick W. Taylor, Henry L. Gantt y Frank y William Gilbreth; Administración Científica y Henry Fayol, Enfoque Funcional, establecen modelos de administración, establecimiento ampliamente de las empresas americanas y europeas en las primeras décadas del siglo. Al mejoramiento de los métodos de trabajo e intenta, con el establecimiento de una propuesta de principios técnico - organizativos crear una ciencia de la administración, para el mejor desenvolvimiento de los seres humanos en el mundo empresarial.

##### b) Empresa Científica

El surgimiento de la era moderna en la empresa científica, nace a comienzo del siglo xx, a partir del 1900 y el reconocimiento principal de sus principales

precursores son Frederick W. Taylor, Henry L. Gantt y Frank y Lilian Gilbreth. En la administración en las empresas era considerada tradicional o científica, donde se centraba en la observación de los acontecimientos en la producción, investigación y análisis de las operaciones empresariales, acabe anotar que las técnicas específicas como lo son; el estudio de tiempo y movimiento, planeación y control en la producción, distribución de equipos en las plantas, reconocimiento salarial, administración del recurso humano, en el desarrollo de esta teoría. Fue un aporte a los conceptos administrativos, que ha sido la base de los administradores y la base de los estudios que se pueden desarrollar en construir y mejorar en las empresas a largo de sus historias.

La teoría de la administración científica surgió en parte por la necesidad de elevar la productividad. A mediados del siglo XX, en Estados Unidos, había poca oferta de mano de obra. La manera de elevar la productividad era elevando la eficiencia de los trabajadores. Así fue como Frederick W. Taylor, Henry L. Gantt y Frank y Lilian Gilbreth desarrollar un conjunto de principios que se conocen como la teoría de la administración científica.

#### ✓ Características de la Administración Científica

##### Enfoque General

- Diseñar un método estándar para realizar las tareas.
- Seleccionar empleados con las aptitudes idóneas para cada trabajo.
- Impartir a los trabajadores los métodos estándar.
- Apoyar a los empleados planeado su trabajo y eliminado las interrupciones.
- Dar incentivos salariales a los trabajadores por el incremento de la producción.

Contribuciones.

- Demostrar la importancia que la compensación tiene en el desempeño.
- Iniciar un estudio riguroso de las tareas y puestos.
- Demostrar la importancia de la selección y capacitación del personal.

#### **2.2.1.4. Teorías Financieras sobre la Estructura Financiera**

Hasta la primera mitad del siglo XX se tenía por cierto que cada empresa debía tener una estructura de capital específica; es decir, una cantidad de deuda, plazos y condiciones que eran lo mejor para dicha empresa. En 1958, Franco Modigliani y Merton Miller (Modigliani & Miller, 1958) publican su célebre artículo en el cual demuestran que, bajo condiciones de mercados perfectos, la estructura de capital es irrelevante, salvo los beneficios tributarios debido a la deducción impositiva de los cargos por intereses.

A partir de entonces, los estudios se han concentrado en verificar si efectivamente existe una estructura de capital óptima, así como en identificar los factores determinantes de la estructura de capital. En el marco de las imperfecciones del mercado real, se han propuesto varias teorías, destacando tres: Las teorías del Trade Off (TOT), del Pecking Order (POT) y del Market Timing (MTT). En los últimos años, las tendencias se concentran en validar alguna de estas teorías, para verificar si efectivamente existe una estructura de capital objetivo o, al menos, preferencias por un nivel de endeudamiento (Cornejo Diaz)Pág. 129.

#### ✓ Teoría del Óptimo Financiero (*Trade-off Theory*)

Según (Modigliani y Miller, 1963) Una de las corrientes que más fuerza ha tenido para explicar la estructura financiera, en realidad en esa línea se movieron ya Modigliani y Miller, es la llamada Teoría del Óptimo Financiero (Trade-off

Theory). Esta teoría sugiere la existencia de una estructura de capital óptima para cada empresa, es decir, existe una combinación de recursos propios y deuda que maximiza el valor de mercado de la empresa y minimiza el coste medio de los recursos. Ese óptimo de deuda se alcanza donde se equilibren los beneficios y costes asociados a una unidad adicional de deuda. Entre las ventajas asociadas al endeudamiento se encuentran: la desgravación fiscal vinculada a la deuda, debido a la consideración de los intereses como un gasto fiscalmente deducible (Jiménez Naharro & Palacín Sánchez, 2005) Pàg.4.

✓ Teoría de jerarquía financiera (Pecking Orden Theory)

Según (Herrera Santiago, Limón Suárez y Soto Ibáñez, 2006) La teoría jerarquía financiera de los autores Myers y Majluf indica que las compañías rentables priorizan capitalizarse con capital propio, que, de terceros, debido a que cuentan con la capacidad productiva óptima para poder capitalizarse a sí misma y que en el peor de los casos la última alternativa será apalancarse con capital de un tercero. La teoría es aplicada por empresas que muestran un equilibrio entre sus activos y pasivos, el cual es un punto clave para tener como primera opción la decisión por un apalancamiento operativo, es decir, se podrán apalancar con capital propio y/o con inyección de liquidez por parte de los accionistas, el cual reducirá el grado de riesgo en el endeudamiento (Aguayo Ramirez & Panes Parra, 2014).

✓ La teoría de Market Timing (MTT)

La teoría del market timing o del comportamiento de sincronización con el mercado explica la estructura de capital en función de las señales emitidas por el mercado hacia las empresas, por lo cual las compañías tienden a realizar emisiones

de acciones cuando se percibe un comportamiento favorable en el mercado (Baker y Wurgler, 2002), y presentan tendencia a recomprar sus propias acciones cuando los valores del mercado están más bajos, evidenciándose una relación entre la estructura de capital de la empresa y los comportamientos históricos del mercado. Según esta teoría, no existe una estructura de capital óptima y, en todo momento, la estructura financiera de la empresa es el resultado de las decisiones de financiación acumuladas a lo largo del tiempo (Ramirez Herrera & Palacín, 2018).

#### ✓ Teoría financiera Moderna

Según teoría financiera moderna de Harry Markowitz “No solo deben considerarse las decisiones de financiamiento, sino que tiene la misión de asignar de forma eficiente los recursos. El interés se centra en las decisiones de inversión también conocidas como decisiones de presupuesto de capital. Dicha teoría hace mención que, para obtener un resultado eficiente, se debe de involucrar a todas las áreas vinculadas en el desarrollo económico de la empresa, asignando así tareas para la realización de los objetivos planteados, de tal manera que la toma de decisión resulte positivo a un costo de endeudamiento mínimo (Gracia Ramos, 2011).

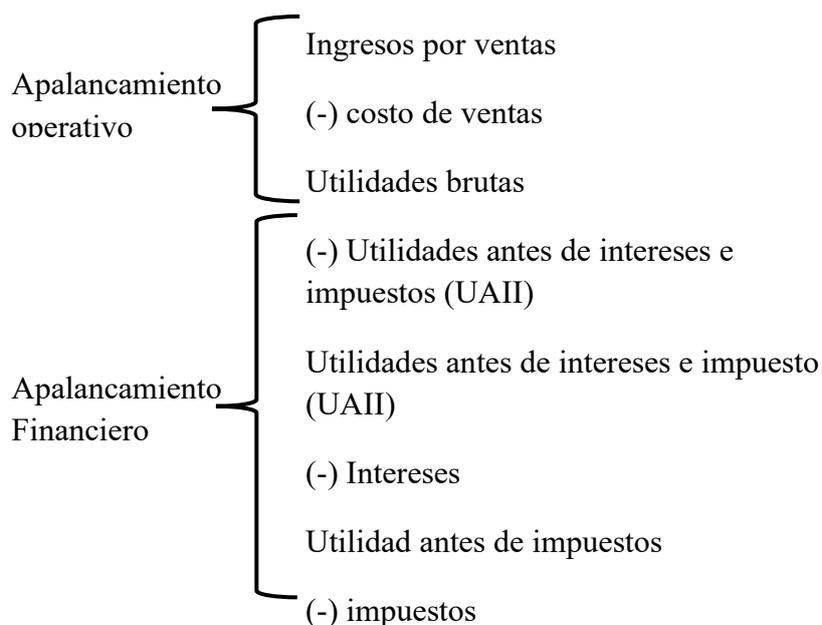
#### ***2.2.2. Apalancamiento Empresarial***

El apalancamiento empresarial implica la decisión de la empresa de comprometerse en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios.

Mientras mayor sean cargas fijas, mayor será el riesgo que asume la empresa, y, por tanto, también será mayor la rentabilidad esperada como

consecuencia de ello. En este caso el riesgo se relaciona con la posibilidad de cubrir esas cargas fijas y deba asumir, por lo tanto, pérdidas elevadas debido al “efecto de palanca”.

Formato general del estado de resultado y tipos de apalancamiento.



### **2.2.2.1. Apalancamiento Financiero**

(Lawrence J. & Chad J., 2012), el apalancamiento financiero se define como la acción de utilizar simplemente el endeudamiento para financiar una operación. Es decir, en lugar de ejecutar una operación con fondos propios, esta se realizará con fondos propios y un crédito. La principal ventaja de este método es que se puede multiplicar o incrementar la rentabilidad y el principal inconveniente es que la operación no de buenos resultados bien y termine siendo insolvente. Este método se basa en aprovechar la deuda con el fin de incrementar el monto que se puede destinar para una inversión y analiza la relación entre capital propio y crédito manipulado para una ejecución financiera.

(Instituto profesional de Escuela de Contadores Auditores de Santiago), Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio. Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el Costo por el interés Financieros para maximizar Utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa. Es decir: los intereses por préstamos actúan como una PALANCA, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa. En resumen, debemos entender por Apalancamiento Financiera, la Utilización de fondos obtenidos por préstamos aun costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa.

✓ Clasificación del Apalancamiento Financiero

- a) Apalancamiento Financiero Positivo: Cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- b) Apalancamiento Financiero Negativo: Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.
- c) Apalancamiento Financiero Neutro: Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, 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.

✓ Riesgo Financiero y Riesgo de Insolvencia

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que a medida que aumentas los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros. El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, ya que los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos acreedores cuyas reclamaciones estén pendientes de pago.

✓ Grado de apalancamiento financiero

Cuanta más deuda tenga una empresa (como un porcentaje de los activos), mayor será su grado de apalancamiento financiero. La deuda, actúa como una palanca en el sentido de que al utilizarla aumentan mucho tanto las ganancias como las pérdidas. De esta manera, el apalancamiento financiero incrementa la recompensa potencial para los accionistas, pero también acrecienta el potencial de que surjan problemas financieros y de que la empresa quiebre.

✓ Medición del Grado de Apalancamiento Financiero

Al tomar en cuenta que el apalancamiento financiero, al igual que el apalancamiento operativo, funciona en ambas direcciones, al maximizar los efectos de los aumentos y las reducciones en las utilidades antes de intereses e impuestos de una empresa, se tienen mayores niveles de riesgo unidos a niveles más altos de apalancamiento, por lo tanto, los costos financieros fijos altos, ocasionan un

aumento en el apalancamiento financiero de una empresa, al igual que su riesgo financiero.

El grado de apalancamiento financiero puede medirse por medio de la utilización de la siguiente fórmula:

$$GAF = \frac{UAI}{(UAI-I)}$$

GAF = Grado de apalancamiento financiero

UAI = Utilidad antes de intereses e impuestos

UI = Utilidad antes de impuestos

I = Intereses

UDII = Utilidad después de intereses e impuestos

#### ❖ *Teoría de Ratios Financieros*

(Ricra, 2014), El análisis financiero es el estudio que se realiza de la información contable mediante la utilización de razones financieras que permiten establecer conclusiones.

Las conclusiones son respuestas a preguntas tales como:

- ✓ ¿Cuál es el rendimiento de una determinada inversión que va a realizar la empresa?
- ✓ ¿Cuál es el rendimiento que actualmente tiene un negocio? ¿Resulta atractivo este rendimiento para los inversionistas?
- ✓ ¿Qué grado de riesgo tiene una inversión?
- ✓ ¿El flujo de fondos es suficiente para efectuar los pagos oportunamente tanto de intereses como de capital de los pasivos?
- ✓ ¿Esta empresa produce bienes atractivos para el mercado?

Conocer porqué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para poder buscar alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible hacer ello. Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos.

#### ❖ Análisis vertical

(International Business Intelligence, s.f.) , Análisis “vertical” o estático: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance de Situación y la Cuenta de Resultados, comparando las cifras como porcentaje del total de una cifra representativa del período (suele ser el total de los ingresos en la Cuenta de Resultados y el total de los Activos en el Balance).

Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

- Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.

- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.
- Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a un total, se utiliza la siguiente metodología:
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Activo, el 100% será el Total Activo.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total Pasivo y Patrimonio.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida del Estado de Resultados, el 100% serán las Ventas Netas Totales.

#### ❖ Análisis Horizontal

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas Condiciones:

Condiciones:

- Seleccionar un año base en el cual los resultados no fueron ni muy buenos ni muy malos, en efecto, no es conveniente elegir un año pésimo para la

empresa, pues en la comparación cualquier periodo aparecería como muy bueno, lo que distorsionaría el análisis de la gestión empresarial.

- Los periodos seleccionados deben ser similares con el fin de considerar la estacionalidad, lo razonable es comparar, trimestre con trimestre, así como también trimestre II con trimestre II.

Se encuentra clasifica en 4 clases de índices:

- ❖ Índice de liquidez
- ❖ Índice de Gestión
- ❖ Índice de Solvencia o apalancamiento
- ❖ Índice de Rentabilidad.

#### a) Ratios de liquidez

Estos índices miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Entre las más conocidas tenemos:

##### ➤ Razón de liquidez general (liquidez corriente)

Principal medida de liquidez ya que muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El rango estándar es entre 1.4-1.8. Si el resultado es mayor a 1, la empresa tiene una muy buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Si es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos suficientes para cubrir sus obligaciones con sus acreedores.

➤ Prueba ácida

Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Si el resultado es mayor a 1 significa que la empresa cuenta con activos líquidos para cubrir con sus obligaciones y de la misma forma si el resultado es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones, pero esto no significa que para la empresa sea perjudicial, sino que depende del tipo de sector al que pertenece y de su capacidad de pago en el tiempo analizado. El rango estándar es entre 1.2-1.4.

➤ Indicador caja (prueba súper ácida)

Nos indica en términos porcentuales, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas exclusivamente.

$$\text{Prueba superácida} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Por lo general un valor alrededor de 0.3 se puede considerar aceptable, aunque el mejor índice siempre está en correspondencia a las características del sector en que se encuentra la empresa. Sin embargo, mientras los valores de esta ratio sean mayores implicaría tener efectivo en exceso lo cual es perjudicial para la empresa porque el dinero está siendo improductivo porque no genera interés.

➤ Fijación del Activo

$$\text{Fijación del activo} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Activo no corriente}}$$

➤ Capital del trabajo

Se evidencia liquidez para cumplir normalmente con las obligaciones en el corto plazo.

$$\text{Capital del trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

b) Índice de gestión

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estas ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo, ya que permiten precisar aproximadamente el periodo de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario): necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

➤ Rotación de Existencia

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

- Rotación de Existencias

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{Inventario promedio} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

- Rotación anual

$$\text{Rotación de anual} = \frac{360}{\text{Rotacion de existencias}}$$

Podemos también calcular la Rotación de Inventarios, como una indicación de la liquidez del inventario.

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Existencia promedio}}$$

Nos indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de una empresa.

- Período promedio de pago a proveedores

Permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Los resultados de esta ratio lo debemos interpretar de forma opuesta a los de cuentas por cobrar e inventarios. Lo ideal es obtener una razón lenta (es decir 1, 2 o 4 veces al año) ya que significa que estamos aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores de materia prima.

- Rotación de cuentas por pagar

Esta ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar.

Se deriva de la siguiente ecuación:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

- Periodo promedio de pago

Este índice pondera el número de días que dichas cuentas deben de ser pagadas por la empresa, es decir, calcula el tiempo que se demora en pagar a los proveedores.

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

- Rotación del activo Total

Tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma, es decir, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Esta relación indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se está generando de ventas por cada UM invertido. Nos dice qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto más vendemos por cada peso invertido.

$$\text{Rotacion de activos totales} = \frac{\text{ventas}}{\text{Activos totales}}$$

- Rotación del Activo Fijo

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{ventas}}{\text{Activo fijo}}$$

### c) Índice de solvencia o Endeudamiento

Llamados también ratios de endeudamiento, son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas: intereses financieros, pago del principal, costo de créditos, etc., de mediano o largo plazo. Estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto de los recursos de la empresa.

Entre las principales tenemos:

#### ➤ Apalancamiento financiero

Esta ratio indica el porcentaje de los recursos de la empresa que son financiados por terceros (deuda), es decir, relaciona la proporción que representa los pasivos del total de activos.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

De la expresión anterior se deduce que si el cociente es alto significa que la empresa está empleando más deuda para financiar sus activos y así obtener utilidades. Si este cociente es reducido implica que la empresa se vale menos del financiamiento de terceros para producir y generar beneficios.

#### ➤ Estructura de Capital

Esta ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Con relación a esta ratio, la mayoría de las empresas prefieren mantener su valor por debajo de uno porque eso refleja que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores para tener una garantía de financiamiento futura. Si el cociente fuera mayor a 1 esto significa que las deudas que tiene la empresa superan al patrimonio por lo que se podría decir que la empresa se encuentra sobre endeudada y encuentre dificultades para acceder a un préstamo.

➤ Calidad de plazo de deuda

Esta ratio mide el grado de exigibilidad de la deuda. Matemáticamente se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Razón del plazo de la deuda} = \frac{\text{Pasivos corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

No hay pronunciamientos en cuanto a los límites de este indicador, pero sin lugar a dudas mientras menor sea su valor mayor calidad tiene la deuda porque el mayor peso de la deuda recae en las obligaciones a largo plazo las cuales tienen un vencimiento lejano y permite a la empresa poder financiarse de forma más estable. Una ratio de 0.3 indicaría una óptima estructura de deuda, pero esto varía de acuerdo al sector.

➤ Razón de cobertura de intereses

Conocido también como ratio de cobertura de gastos financieros. Esta ratio mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores. Matemáticamente se calcula dividiendo la utilidad operativa entre el monto por intereses pagados.

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses}}$$

Si el resultado es mayor a uno, entonces la empresa podrá cubrir sus gastos financieros, en caso contrario, el pago de intereses no tendrá respaldo. Lo óptimo es que esta ratio sea mayor para que la empresa refleje una buena capacidad de pago en el sistema financiero.

#### **2.2.2.2. Apalancamiento Operativo**

Según, (Sevillas, 2013), El apalancamiento operativo consiste en utilizar costos fijos para obtener una mayor rentabilidad por unidad vendida. Dado que al aumentar la cantidad de bienes producidos los costos variables aumentarán a un menor ritmo y con ello también los costos totales (costos variables más costos fijos) aumentarán a un ritmo más lento, según vayamos aumentando la producción de bienes, resultando en un mayor beneficio por cada producto vendido. Se conoce al apalancamiento operativo como la relación entre costes fijos y costes variables utilizados por una empresa en la producción de bienes. (Melo & Tito, 2018, págs. 33-34).

#### ✓ Importancia del Apalancamiento Operativo

Según, (Sevillas, 2013), Gracias al apalancamiento operativo un negocio logra reducir los costos totales de producción una vez que se haya producido más de una determinada cantidad, es decir, a medida que el volumen de ventas en la empresa aumenta, cada nueva venta contribuye menos a los costos fijos y más en la rentabilidad. Por tanto, el apalancamiento operativo permite a las empresas gozar de un mayor margen bruto (precio de venta menos costos variables) en cada venta. Podemos saber que una empresa tiene un alto grado de apalancamiento operativo si el margen bruto de sus ventas es muy elevado. Cuantos más costos fijos se utilicen,

mayor será el apalancamiento operativo. Un alto grado de apalancamiento operativo tiene un mayor riesgo para la empresa, ya que conlleva grandes desembolsos al inicio de una actividad. Si al final la venta de bienes es menor de la esperada y debe producir menos productos de los que había pronosticado que iban a ser necesarios para superar el umbral de rentabilidad, los costes totales y las pérdidas derivadas de esa actividad serán mayores que si hubiera tenido un menor grado de apalancamiento operativo. (Melo & Tito, 2018, pág. 33).

#### ✓ Grado de Apalancamiento Operativo

(Cardenas & Roca, 2015), El grado de apalancamiento operativo mide el cambio porcentual en el beneficio bruto operativo BAI de una empresa derivado de un cambio del 1% en la producción o ventas. El grado de apalancamiento operativo, puede calcularse tal:

$$GAO = \frac{I - CV}{I - CV - CF}$$

La interpretación de este resultado es que, la empresa puede incrementar en (GAO) su utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones.

Debido a que el apalancamiento operativo mide la utilidad antes de intereses e impuestos, el mismo se concibe como un cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los cargos por financiamiento e impuestos. El grado de apalancamiento operativo que tiene una empresa, se puede medir a través del uso de la fórmula siguiente:

DONDE:

GAO = Grado de apalancamiento operativo

I = Ingresos

CF = Costos fijos

CV = Costos Variables

Los cambios que las empresas registran en los costos fijos de operación afectan de una forma significativa el apalancamiento operativo, ya que éste funciona como un amplificador tanto de las pérdidas como de las utilidades. Por lo tanto, debe de considerarse que cuanto más alto es el grado de apalancamiento operativo, mayor es el riesgo para las empresas, debido a que se requiere de una contribución marginal mayor que permita cubrir los costos fijos.

### ***2.2.3. Rentabilidad***

(Slywotzky, 2003). Sostiene que la rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente. Así mismo, el autor sostiene que tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados. Podemos diferenciar entre rentabilidad económica y financiera.

- Importancia de la Rentabilidad

Afirma que la rentabilidad es lo que miden los inversores al decidir si reinvierten sus ahorros en una determinada compañía, o si, por el contrario, retiran sus fondos. La rentabilidad es lo que buscan los inversores al invertir sus ahorros en las empresas. La rentabilidad es uno de los conceptos con mayor importancia en las empresas modernas y más utilizado por toda la comunidad de negocios.

Para algunos, la rentabilidad mide la eficiencia con la cual una empresa ejecuta sus recursos financieros disponibles, es decir, que una empresa es eficiente ya que no desperdicia recursos. Toda empresa utiliza recursos financieros para obtener diferentes tipos de beneficios.

- Objetivos de la rentabilidad

(Peña, Lopez, Carballo, & Zaratiegui, 2009), explica cuáles son los objetivos de rentabilidad de una inversión antes de invertir el dinero es un aspecto crítico de reconocer el nivel de riesgo que has asumido. Aunque los objetivos de rentabilidad se pueden establecer de forma muy específica o más general, de cualquier manera, esta información sirve como indicador de qué tan agresiva o conservadora es la inversión. Tener una valuación para este indicador clave puede ayudar a los inversores a tomar decisiones más informadas y estratégicas.

- Tipos de Rentabilidad

(Lawrence & Chad, Fundamentos de Inversiones, 2004). Considera que los tipos son: económica y financiera. Rentabilidad económica: Hace referencia a un beneficio promedio de la empresa por la totalidad de las inversiones realizadas. Se

representa en porcentaje y se traduce de la siguiente manera, si la rentabilidad de una empresa en un año es del 10% significa que ha ganado S/10.00 por cada S/100.00 invertidos.

La rentabilidad económica se considera como la utilidad medida en relación a los activos.

- La rentabilidad económica

Compara el resultado que hemos obtenido con el desarrollo de la actividad de la empresa con las inversiones que hemos realizado para obtener dicho resultado. Para aumentar la rentabilidad económica, cada empresa tendrá que adoptar la mejor estrategia para su negocio. Una manera de aumentar la rentabilidad económica es aumentando los precios de venta y reduciendo los costes, aunque como hemos dicho, esto no lo podemos aplicar a todas las actividades económicas. Por ejemplo, si nos encontramos ante un negocio que se enfrenta a mucha competencia en precios, no podrá subir los precios, sino que tendrá que aumentar las ventas. Recordemos que la rentabilidad económica la obtenemos de dos variables el margen de beneficio y el número de ventas. Si no podemos subir el margen, tendremos que subir el número de ventas.

El beneficio económico es igual a los ingresos de la empresa menos todos los costes no financieros. Es decir, para calcular esta medida de beneficios, tomamos los ingresos totales de la empresa y restamos todos los costes excepto los intereses de la deuda y otros costes financieros. Tampoco restamos los impuestos. Por eso, el beneficio económico también se conoce como “beneficio antes de

intereses e impuestos”. Otros términos bastante comunes son “beneficio operativo”, “beneficio de explotación” o “beneficio bruto”.

(Montenegro, 2018). Es la Venta Bruta facturada al cliente restando el impuesto de ventas, los descuentos, las devoluciones y las comisiones sobre tarjetas de crédito.

También se tiene a (Salterain, 2011), sostiene que el término ventas tiene múltiples definiciones, dependiendo del contexto en el que se maneje. Una definición general es cambio de productos y servicios por dinero. Desde el punto de vista legal, se trata de la transferencia del derecho de posesión de un bien, a cambio de dinero. Desde el punto de vista contable y financiero, la venta es el monto total cobrado por productos o servicios prestados.

En cualquier caso, las ventas son el corazón de cualquier negocio, es la actividad fundamental de cualquier aventura comercial. Se trata de reunir a compradores y vendedores, y el trabajo de toda la organización es hacer lo necesario para que esta reunión sea exitosa.

Para algunos, la venta es una especie de arte basada en la persuasión. Para otros es más una ciencia, basada en un enfoque metodológico, en el cual se siguen una serie de pasos hasta lograr que el cliente potencial se convenza de que el producto o servicio que se le ofrece le llevará a lograr sus objetivos en una forma económica.

Una venta involucra al menos tres actividades:

1) Cultivar un comprador potencial; 2) hacerle entender las características y ventajas del producto o servicio y 3) cerrar la venta, es decir, acordar los términos y el precio. Según el producto, el mercado, y otros aspectos, el proceso podrá variar o hacer mayor énfasis en una de las actividades.

Rotación de inventario, es el indicador que permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado. Esto permite ver cuántas veces el inventario se convierte en dinero o cuentas por cobrar. (párr. 1-2).

✓ Nivel de Ingresos, la empresa en el ejercicio de su actividad presta servicios y bienes. A cambio de ello perciben dinero o nacen derechos de cobro a su favor que hará efectivo en el momento acordado. (CEF Contabilidad, 1990).

La fórmula para calcular la rentabilidad económica de una empresa es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Económica (ROI)} = \frac{\text{BIIA}}{\text{Activo total}} \times 100$$

BIIA: Beneficio antes de Intereses e Impuestos o Beneficio Bruto; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica.

Activo Total: Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

- Rentabilidad financiera

(Lawrence & Joehnk, Fundamentos de Inversiones., 2004). Por otro lado, la rentabilidad financiera (ROE, return on equity) hace referencia al beneficio que se lleva cada uno de los socios de una empresa, es decir, el beneficio de haber hecho el esfuerzo de invertir en esa empresa. Mide la capacidad que posee la empresa de generar ingresos a partir de sus fondos. Por ello, es una medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica. En términos de cálculo es la relación que existe entre el beneficio neto y el patrimonio neto de la empresa. Hay tres maneras de mejorar la rentabilidad financiera: aumentando el margen, aumentando las ventas o disminuyendo el activo, o aumentar la deuda para que así la división entre el activo y los fondos propios sea mayor.

La rentabilidad financiera, ROE, se calcula:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

- ✓ El beneficio neto (BN), es beneficio que ganan los propietarios de la empresa, una vez pagados los intereses y otros gastos financieros y los impuestos:
- ✓ Capital de trabajo

Se refiere a fondo económico que utiliza la empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para así mantener la operación corriente del negocio. (Contabilidad Puntual, 2012).

✓ Liquidez

(Pymes, 2014). Señala que liquidez es la capacidad de una empresa de atender sus obligaciones de pago a corto plazo. (párr.7). Asimismo, (Van & Wachowiez) sostiene que la liquidez es la capacidad de un activo de convertirse en efectivo, sin una concesión importante de precio.

✓ Utilidades

Según la (Enciclopedia Financiera, 2016), se entiende conceptualmente como la diferencia entre los ingresos y egresos. Cuando estas variables son iguales la utilidad es cero. Cuando es mayor es porque los ingresos son mayores a los egresos. (párr.1).

***Teoría del valor agregado económico***

EVA permite evaluar el desempeño del negocio a corto plazo. La creación de valor y su medición se apoyan en un concepto muy antiguo, pero muchas veces olvidado en su aplicación, por lo sencillo y obvio, denominado EVA. Desde hace más de doscientos años, el economista Alfred Marshall expuso el concepto del beneficio económico o residual, según el cual una empresa obtiene una utilidad real, cuando los ingresos son suficientes para cubrir los costos operativos y el costo del capital comprometido por los inversionistas, llámense accionistas y/o prestamistas. Entonces el EVA tiene en cuenta el costo de toda la financiación, a diferencia de la evaluación contable tradicional, apoyada en el P y G, que sólo considera los gastos financieros correspondientes a la deuda y no tiene en cuenta el costo de oportunidad de los accionistas.

El Valor económico agregado, es el excedente de los ingresos sobre los gastos, incluyendo impuestos y el costo de oportunidad del inversionista. Considera todos los factores que inciden en la productividad de la empresa. En otras palabras, EVA es lo que queda después de atender los gastos y satisfacer la rentabilidad mínima esperada por los propietarios, de esta manera, se observa cómo la empresa, utilizando sus recursos, genera o destruye valor. El EVA, es una herramienta más adecuada, para medir los resultados, que las técnicas contables tradicionales, como rentabilidad del activo, del patrimonio y otras, es de importancia en la toma de decisiones y en el establecimiento de planes de incentivos a diferentes niveles de la organización.

### **Objetivos Del EVA**

Según Bonilla (2010), para los autores Amat (1999), Young (2001) y Stern (2002), el valor económico agregado procura dar solución a las limitaciones que presentan los indicadores financieros tradicionales, y consideran como sus objetivos específicos los siguientes:

- Implantar en cualquier tipo de empresa (pequeña o transnacional) cotice o no, en la bolsa de valores.
- Aplicar tanto a una corporación, como a una parte de ella (centro de responsabilidad, unidades de negocio, filiales).
- Fijar metas en la organización.

De la misma manera Rappaport (2006), plantea que el EVA permite:

- Medir del desempeño de la empresa y sus colaboradores. La innovación y los productos y servicios a la medida del cliente, desarrollados por empleados con elevada reparación profesional, constituyen una fuente crítica de creación de valor que cada vez cobra más importancia.
- Considerar todos los costos que se producen en la empresa.
- Motivar a distintos niveles gerenciales de la empresa. Hay, por lo menos, cuatro factores que impulsan a los directivos a adoptar una orientación en favor de los accionistas: 1) una posición relativamente sustancial en la propiedad de la empresa, 2) una remuneración vinculada al comportamiento del rendimiento de los accionistas, 3) la amenaza de absorción por parte de otra empresa, grupo u organización, y 4) mercados de trabajo competitivos para los directores de grandes empresas.
- Valuar la empresa. El movimiento hacia las absorciones que tuvo lugar en la segunda mitad de la década de los ochenta fue un poderoso incentivo para que los directivos concentraran su atención en la creación de valor.

Las empresas de manera tradicional han medido la gestión financiera con razones financieras basadas en la utilidad contable, pero ellas no incluyen el costo de oportunidad de los propietarios y/o accionistas por el capital que han invertido, pero lo más conveniente, es que la gestión financiera de las empresas se oriente a la maximización de la riqueza de los accionistas, realizar decisiones de inversión óptimas y por consiguiente la maximización del valor de las acciones. Es por lo anterior, que, en el presente artículo, se tratará de manera conceptual y práctica sobre indicadores como el valor económico agregado (EVA).

### **La creación de valor en la organización**

En términos financieros, una decisión, acción, inversión o transacción propende por la creación de valor cuando es capaz de retornar un monto de dinero superior a lo invertido inicialmente, y es posible cubrir todos los costos asociados, involucrando los costos de oportunidad de los recursos invertidos. Es decir, una decisión financiera que genera ingresos suficientes para exceder sus costos operativos, contablemente arroja una utilidad; si ese sobrante permite cancelar gastos de intereses e impuestos, contablemente existe utilidad; pero si ella no satisface el rendimiento esperado por el propietario, y no cubre el costo de oportunidad de los recursos invertidos en el negocio, esa operación no está generando valor, por lo contrario, lo está destruyendo (Vera, 2000).

## 2.3. Marco conceptual

### 1. *Apalancamiento Financiero*

El apalancamiento financiero es el uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa.

### 2. *Apalancamiento Operativo*

Define que el apalancamiento operativo está presente constantemente en una empresa que tenga costos fijos de operación, sin interesar el volumen o cantidad. Por supuesto, a la larga, todos los costos son variables. En consecuencia, es necesario que nuestro análisis se realice para el corto plazo. Incurrimos en costos fijos de operación con la idea de que las ventas producirán ingresos más que satisfactorio para poder cubrir todos los costos de operación ya sean fijos y variables.

### 3. *Activo Fijo*

Representan bienes o derechos que no se van a convertir en efectivo a lo largo del año corriente y permanecen en la empresa durante más de un año. Por lo tanto, son elementos que no varían durante el ejercicio de explotación (o año fiscal) y no van a producir liquidez económica a corto plazo.

#### *4. Beneficio Neto*

Es el resultado obtenido por una empresa en un periodo de tiempo determinado. Dicho resultado lo conseguimos restando a los ingresos netos, el total de gastos en los que ha incurrido fruto de su actividad. Es decir, que el beneficio neto se trata de una cifra que nos informa de los beneficios obtenidos por una empresa teniendo en cuenta únicamente su actividad principal ya que deja fuera de dicho resultado tres componentes, y son:

- La contabilidad referida a sus activos, como son, la amortización y depreciación contable de sus inversiones.
- La influencia de la estructura financiera en cuanto a los intereses que puede llegar a pagar por diferentes conceptos.
- La fiscalidad, es decir, los impuestos que paga.

#### *5. Costos Variables*

Son aquellos costos cuya magnitud cambia en razón directa al volumen de las operaciones realizadas. Dicha actividad puede ser referida a producción o ventas: la materia prima cambia de acuerdo con la función de producción, y las comisiones de acuerdo con las ventas.

#### *6. Costos Fijos*

Son aquellos que están en función del tiempo, o sea, no sufren alteración alguna, son constantes, aun cuando se presentan grandes fluctuaciones en el volumen de producción, entre estos tenemos: Alquiler de fábrica, depreciación de bienes de uso en línea recta o por coeficientes, sueldo del Contador de Costos,

seguros, sueldos y salarios del portero, etc. Es decir, son aquellos gastos necesarios para sostener la estructura de la empresa y se realizan periódicamente.

### *7. Empresa de transportes*

El transporte se refiere al traslado de personas o bienes de un sitio a otro. La empresa de transportes incluye toda la infraestructura que se necesita para realizar el movimiento de personas o productos a su destino.

El transporte implica progreso para las sociedades de cualquier lugar del mundo, siendo un factor importante para la economía, ya que se encarga del traslado de maquinaria, materiales, productos, personas, animales y todo aquello que una sociedad requiere para vivir.

### *8. Estructura de Capital*

(Lawrence J. & Chad J., 2012), Es la mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial y puede variar significativamente su valor al modificar el rendimiento y el riesgo. Cuanto mayor es el monto de la deuda que emite una compañía, mayores son los costos del reembolso, y esos costos se deben pagar independientemente de cómo se vendan los productos de la empresa. Debido al efecto tan fuerte que tiene el apalancamiento sobre la compañía, el gerente financiero debe saber cómo medirlo y evaluarlo, en particular cuando toma decisiones de estructura de capital. (pag.455).

### *9. Estados financieros*

Su objetivo general es proveer información cuantitativa, expresada en unidades monetarias, de una entidad acerca de su posición y operación

financiera, del resultado de sus operaciones y de los cambios en su capital contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de toma de decisiones económicas. Los estados financieros representan el producto terminado del proceso contable y son los documentos por medio de los cuales se presenta la información financiera. Es decir, son la representación estructurada de la situación y evolución financiera de una entidad a una fecha determinada o por un periodo.

#### *10. Grado de Aparcamiento financiero*

(Lawrence J. & Chad J., 2012), El grado de apalancamiento financiero (GAF) es la medida numérica del apalancamiento financiero de la empresa. (pág.465).

#### *11. Gestión empresarial*

Es la actividad empresarial que busca a través de personas (como directores institucionales, gerentes, productores, consultores y expertos) mejorar la productividad y por ende la competitividad de las empresas o negocios.

#### *12. Inversión*

(Educación Financiera, 2017), el término inversión se refiere al acto de postergar el beneficio inmediato del bien invertido por la promesa de un beneficio futuro más o menos probable. Una inversión es una cantidad limitada de dinero que se pone a disposición de terceros, de una empresa o de un conjunto de acciones, con la finalidad de que se incremente con las ganancias que genere ese proyecto empresarial.

### *13. Rentabilidad*

(América Ivonne Zamora Torres, s.f.), es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.

### *14. Rentabilidad Financiera*

(Juan, 2002), “Es una medida, referente a un establecido tiempo, de la utilidad obtenida por inversiones propias, mayormente con autonomía de la repartición del resultado” (p.10). Tiene la capacidad generar recursos con inversiones de su propiedad, no considera sus obligaciones generadas para obtener dicha utilidad.

### *15. Recursos Financieros*

(Recursos Financieros, 2015), son el conjunto de activos líquidos, dinero en efectivo, cheques, depósitos bancarios de libre disponibilidad y tenencias de inversiones financieras de alta liquidez, como acciones y bonos que se comercian en la bolsa de comercio. Los recursos financieros se utilizan principalmente para llevar a cabo las operaciones de la organización, como ser la compra de

mercaderías, pago de sueldos y también para la realización de inversiones de largo plazo.

#### *16. Toma de decisiones*

Se puede decirse que “tomar una decisión” implica “escoger” o “seleccionar” una alternativa o curso de acción entre un conjunto de ellas.

#### *17. Utilidad operativa*

Se centra exclusivamente en los ingresos y gastos operacionales, que son los que están relacionados directamente con la actividad principal de la empresa.

## 2.4. Marco Legal

De la ley	Denominación	Publicado en el Diario Oficial peruano	Referencia
Ley N° 28015	Ley de promoción y formalización de la Micro y Pequeñas Empresa.	Promulgado el 03 de julio de 2003	TÍTULO IV, DEL ACCESO AL FINANCIAMIENTO (Art. 28 acceso al financiamiento)
Ley N° 26887	Ley General de sociedades	Promulgado el 19 de noviembre de 1997	LIBRO PRIMERO, REGLAS APLICABLES A TODAS LAS SOCIEDADES (Artículo 6.- Personalidad jurídica.) TÍTULO III, ADAPTACIÓN A LAS FORMAS DE SOCIEDAD ANÓNIMA QUE REGULA LA LEY (Artículo 264.- Adaptación de la sociedad anónima cerrada o sociedad anónima abierta)
Ley N° 27181	Ley General de Transporte y Tránsito Terrestre	Promulgado el 7 de octubre de 1999	En el Art. 1.- Del ámbito de aplicación; la presente Ley establece los lineamientos generales económicos, organizacionales y reglamentarios del transporte y tránsito terrestre y rige en todo el territorio de la República. En el Art. 23.- Reglamento nacional del tránsito; contiene las normas para el uso de las vías públicas para conductores de todo tipo de vehículos y para peatones; las disposiciones sobre licencias de conducir a las que establecen las infracciones y las sanciones.
DECR ETO SUPR EMO N° 017-2009-MTC;	Texto único ordenado del reglamento nacional de tránsito		En el Art. 3.- Autoridades competentes; son Autoridades competentes en materia de tránsito terrestre: El Ministerio de Transportes y Comunicaciones, Las Municipalidades Provinciales, Las Municipalidades Distritales, La Policía Nacional del Perú y El Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual – INDECOPI.

Fuente: Elaboración de los autores

### Normas Contables.

Normas Internacionales de Contabilidad	Objetivo
NIC1 Presentación De Estados Financieros	Es establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósito de información general, para asegurar la comparabilidad de los mismos, tanto con los estados financieros de la propia entidad correspondientes a ejercicios anteriores, como con los de otras entidades.
NIC 8 Políticas Contables. Cambios En Las Estimaciones Contables Y Errores.	Es prescribir los criterios para seleccionar y modificar las políticas contables, así como el tratamiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en las políticas contables, de los cambios en las estimaciones contables y de la corrección de errores.

Fuente: Elaboración de los autores

## Normas laborales

Denominación	Decretos, leyes	Referencia
Reglamento interno de trabajo	DECRETO SUPREMO N° 039-91-TR (31/12/1991)	Establecen el Reglamento interno de trabajo, que determine las condiciones que deben sujetarse los empleadores y trabajadores en el cumplimiento de sus prestaciones.
Planillas	RESOLUCIÓN de Superintendencia N° 183-2011/SUNAT (05/07/2011)	Aprueban Normas y Procedimientos para la presentación de la Planilla Electrónica conformada por el Registro de Información Laboral y la Planilla Mensual de Pagos, así como para la presentación de declaraciones de los Empleadores.
Seguridad y Salud En El Trabajo	DECRETO SUPREMO N° 005-2012-TR (25/04/2012)	Reglamento de la Ley de Seguridad y Salud en el Trabajo.

Fuente: Elaboración de los autores

## Normas tributarias

Denominación	Decretos, leyes	Referencia
Ley del Impuesto General a las Ventas	Decreto Supremo N° 055-99-EF Reglamento de la Ley del IGV, Decreto Supremo N° 029-94-EF.	Cap. I. Del ámbito de aplicación del impuesto y del nacimiento de la obligación tributaria.
Ley del impuesto a la renta	DECRETO SUPREMO N° 179-2004-EF	CAPITULO I, del ámbito de aplicación.

---

Fuente: Elaboración de los autores

### 3. METODOLOGÍA (Métodos y procedimientos)

#### 3.1. Diseño de la investigación

- *Tipo de Investigación*

Este trabajo fue una investigación científica del tipo aplicada, por cuanto se interesa en la “aplicación de los conocimientos a la solución de un problema práctico inmediato, para satisfacer las necesidades de la sociedad, estudiando hechos y fenómenos de posible utilidad. Esta utilizó conocimientos obtenidos en las investigaciones básicas, pero no se limita a utilizar estos conocimientos, sino busca nuevos conocimientos especiales de posibles aplicaciones. Estudia problemas de interés social.

En el presente trabajo se aplicó las teorías establecidas para conocer la relación de Apalancamiento Empresarial en la Rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.

Con este tipo de investigación buscó alternativas de solución en base a la recopilación y el análisis de datos, así también se buscó alternativas de solución al problema de la realidad mas no da un aporte científico.

- *Nivel de investigación: Relacional*

El nivel adoptado de la investigación fue la relacional, que consiste en la dependencia entre las variables. La estadística es bivariada nos permite hacer asociaciones y medidas de correlación. Es por eso se adoptó este nivel de investigación para medir el nivel de contribución del apalancamiento empresarial en la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.

- *Diseño de investigación*

La investigación fue de diseño no experimental debido a que la recolección de datos se realizó en tres periodos, así mismo solo está orientado a describir el problema y buscar alternativas de solución.

### **3.2. Población y muestra**

- *Población*

La población fue integrada por los 5 accionistas de la empresa, de los cuales 1 tiene cargo de representante legal y los 4 de ellos tienen cargo de socios, además se tomó como parte de la investigación los estados financieros de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.

- *Muestra*

La muestra fueron los 5 accionistas, 1 tiene cargo de representante legal. y 4 tiene el cargo de socios, además del estado de situación financiera y estado de resultados la empresa Inversiones Rojo S.A.C.

### **3.3. Variables de estudio**

- ❖ Variable independiente

X: Apalancamiento Empresarial

- ❖ Variable dependiente

Y: Rentabilidad

### 3.4. Formulación de la hipótesis

La formalización de la hipótesis lo presentamos mediante la función matemática siguiente:

Y:  $f(x)$

X: Es la variable independiente

Y: Es la Variable dependiente

Es la relación de causalidad

### 3.5. Fuentes, instrumentos y técnicas de recopilación de datos

#### ❖ *Técnicas*

- Análisis documental

La técnica de análisis documental es un procedimiento metodológico que tiene como finalidad la recopilación de datos de manera rápida. De igual modo nos permite obtener un mejor panorama en la interpretación de los resultados y conclusiones. Nos permitió de mucha ayuda para obtener información relevante.

- La encuesta

La encuesta es una de las técnicas o estrategias más utilizadas en el área de investigación, dado que favorece la obtención de datos fundamentales para el análisis de diversas temáticas, permitiendo una mayor eficacia y rapidez en el procedimiento.

### ❖ *Instrumentos*

- Ficha de análisis documental

Este tipo de instrumento permitió lograr la recopilación de información para el estudio de las categorizaciones el cual permite acceder al análisis de la base de datos de los EEFF, básicamente el estado de situación financiera y estado de resultados de periodos anteriores 2016-2018, haciendo uso de fórmulas y cuadros comparativos; así poder confrontar la teoría con la práctica en la búsqueda de la verdad objetiva.

- Cuestionario

En el cuestionario se formula una serie de preguntas que permiten medir una o más variables. Posibilita observar los hechos a través de la valoración que hace de los mismos el encuestado o entrevistado, limitándose la investigación a las valoraciones subjetivas de éste. Este instrumento será aplicado para el gerente general y 4 accionistas de la empresa inversiones Rojo S.A.C.

### **3.6. Procedimiento de tratamiento de datos**

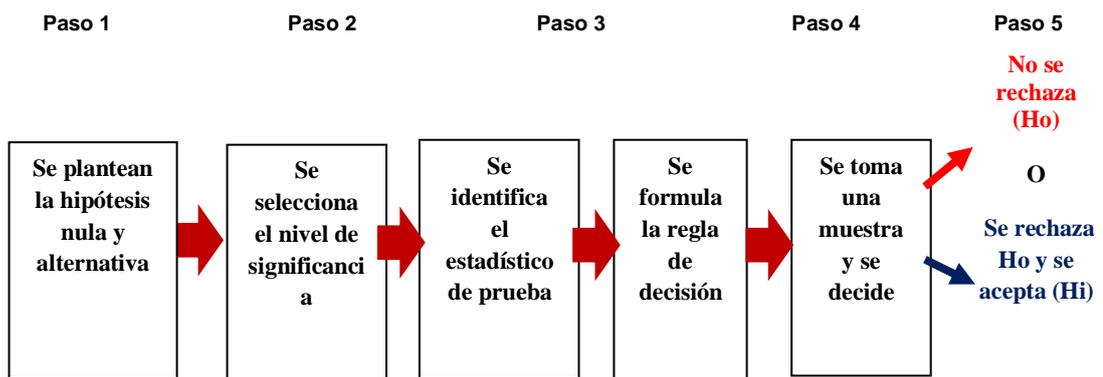
El procesamiento de datos de los instrumentos de recolección de datos fue realizado mediante tabulaciones de cuadros en Excel y en el programa SPSS. Los programas fueron útiles para la interpretación de resultados y así poder llegar a las conclusiones y recomendaciones.

### 3.7. Procesamiento de datos

Al final del estudio y/o análisis estadístico se aplicó la prueba de correlación de Pearson” para validar los resultados y la constatación de la Hipótesis planteadas en la presente investigación.

La prueba de la hipótesis es un procedimiento basado en las evidencias de la muestra y la teoría de la probabilidad, usadas para determinar si la hipótesis es una afirmación razonable de ser aceptado o rechazada.

Prueba de una hipótesis: se realiza mediante un procedimiento sistemático de cinco pasos:



### 3.8. Análisis e interpretación de las informaciones

Para la contrastación de hipótesis se aplicó la prueba estadística de correlación de Pearson. Esta prueba estadística permitió determinar la relación que existe entre el apalancamiento empresarial y la rentabilidad de la empresa inversiones Rojo S.A.C.

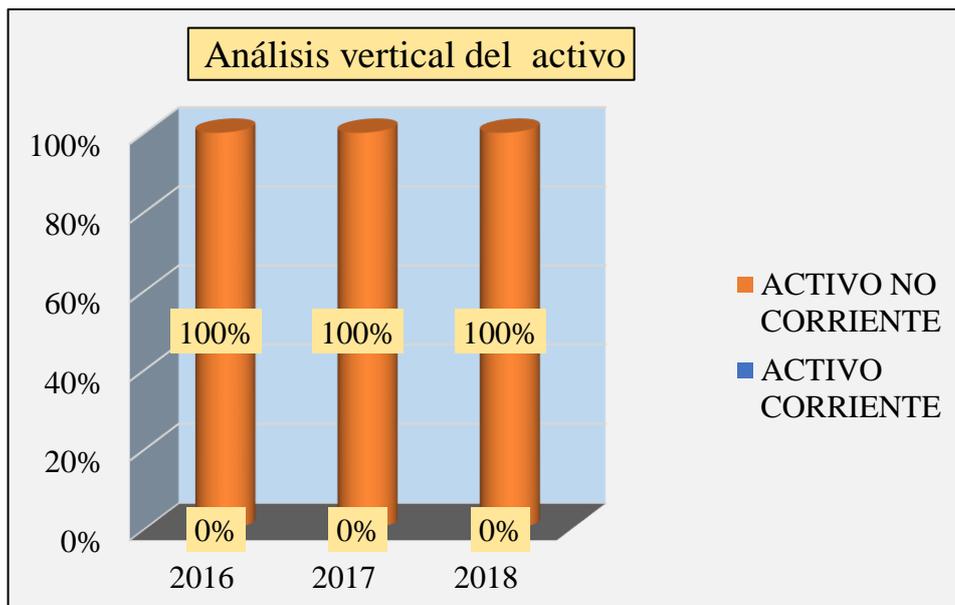
## 4. RESULTADOS

### a. Presentación de datos generales

Tabla 3

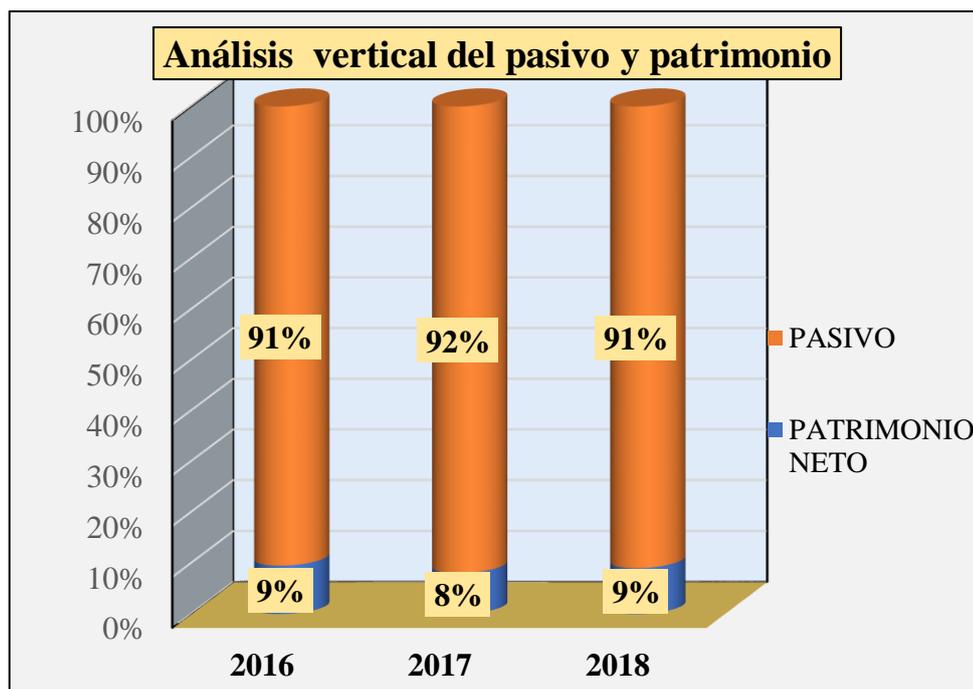
Análisis vertical de estado de situación financiera de Inversiones Rojo S.A.C.

Cuenta	2016	2017	2018	Cuenta	2016	2017	2018
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	0%	0%	0%	Cuentas por Pagar Comerciales	12%	21%	32%
Existencias	0%	0%	0%				
Total, de activos corrientes distintos de los activos o Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	0%	0%	0%	Total, de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	12%	21%	32%
				<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	12%	21%	32%
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	0%	0%	0%	Otros pasivos financieros	63%	33%	22%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Otras cuentas por pagar	15%	38%	37%
Propiedad planta y equipo (neto)	94%	94%	97%	<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	78%	71%	59%
Otros Activos	6%	6%	3%	<b>TOTAL, PASIVO</b>	91%	92%	91%
				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
				Capital Social	1%	1%	1%
				Resultados Acumulados	6%	6%	7%
				Resultados del ejercicio	2%	1%	1%
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	100%	100%	100%	<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>	9%	8%	9%
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	100%	100%	100%	<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	100%	100%	100%



**Figura 1. Activo corriente y Activo no corriente**

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo S.A.C., del total de activos, el activo no corriente representa el 100% durante los tres periodos 2016, 2017 y 2018, de los cuales los activos fijos de la empresa como vehículos de la carga, representan un promedio de 95%, cuyos resultados del análisis vertical, dan conocer que los activos fijos de la empresa no han generado beneficio financiero; este hecho repercutió que no se pague las deudas a corto plazo; además por la depreciación, los activos fijos dejaron de ser útil durante los periodos siguientes para la empresa, y por consiguiente se convertirán un gasto y un posible quiebre financiero para la empresa. La causa de este resultado es por qué no hubo una planificación financiera adecuada, falta de intereses por realizar un proyecto de inversión, falta de un administrador financiero para tomar decisiones adecuadas, etc.



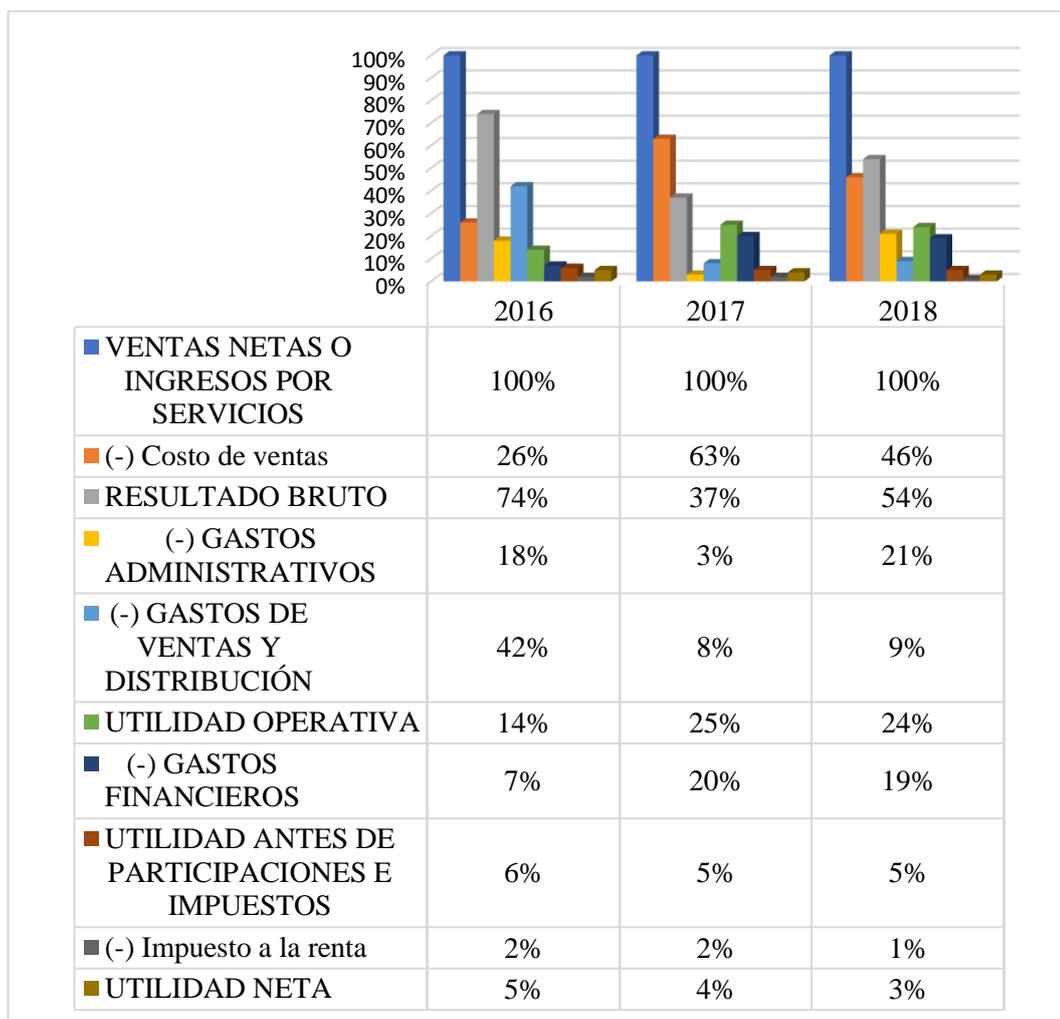
**Figura 2. Pasivo y Patrimonio neto**

**Interpretación:** Según el análisis vertical del pasivo y patrimonio neto se observa, de acuerdo a la figura, la entidad en los periodos 2016-2018 tiene un porcentaje de pasivo como sigue 91%, 92% y 91% y patrimonio neto 9%, 8% y 9%; cuyo resultado indica que la empresa inversiones Rojo S.A.C. se encuentra endeudado por un promedio de 91%, con una utilidad promedio de 9%, no cubre las deudas a corto y largo plazo. Los socios de la empresa obtienen poco beneficio, además con poca probabilidad cumplir sus obligaciones con los proveedores; esto es a causa de poco conocimiento de administración del dinero, malas decisiones al momento de financiamiento por la tasa de interés y exceso de desembolso sin medir la competencia del mercado, además de ello sin tener en cuenta la capacidad del pago que tiene la empresa.

Tabla 4

*Análisis Vertical del estado de resultados integral por función*

Cuenta	2016	2017	2018
VENTAS NETAS O INGRESOS POR SERVICIOS	100%	100%	100%
(-) Costo de ventas	26%	63%	46%
RESULTADO BRUTO	74%	37%	54%
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	18%	3%	21%
(-) GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	42%	8%	9%
UTILIDAD OPERATIVA	14%	25%	24%
(-) GASTOS FINANCIEROS	7%	20%	19%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	6%	5%	5%
(-) Impuesto a la renta	2%	2%	1%
UTILIDAD NETA	5%	4%	3%

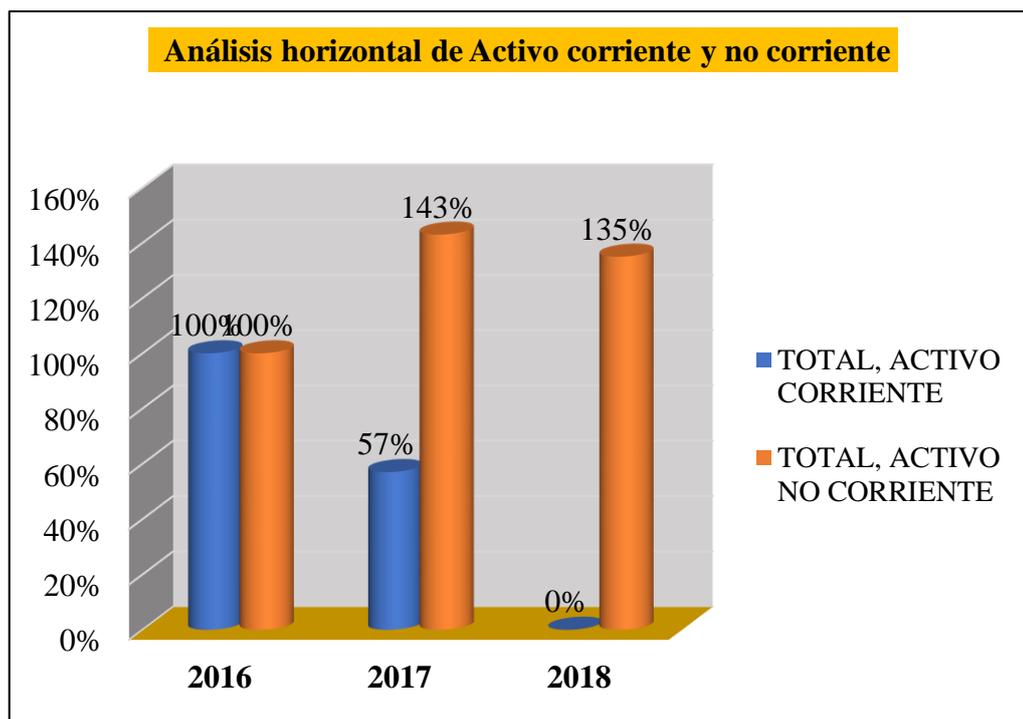


**Figura 3. Estado de resultados integral por función**

**Interpretación:** Según la figura se observa que existe un aumento en costo de ventas respecto al periodo 2016-2018; como sigue 26%, 63% y 46%, afectando considerablemente a la utilidad bruta llegando como resultado ha 74%, 37% y 54%; cuyos resultados indican que no se supo minimizar los costos al momento compra de materiales y de prestación de servicios. La utilidad operativa representa de 14%, 25% y 24%, este resultado fue por la mala gestión de Gastos de administración y de ventas. Con gastos financieros altos, ha generado que los socios obtengan poco beneficio.

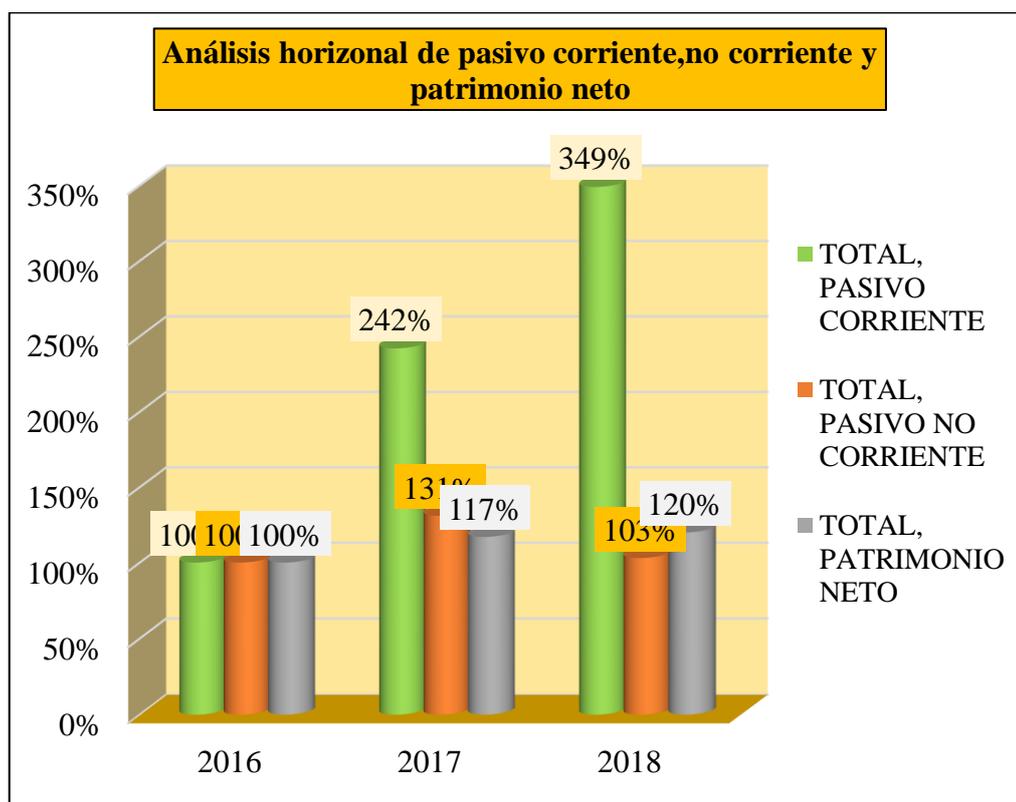
Tabla 5  
Análisis Horizontal De Estado De Situación Financiera

Cuenta	2016	2017	2018	Cuenta	2016	2017	2018
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	100%	57%	43%	Cuentas por Pagar Comerciales	100%	242%	349%
Existencias							
Total, de activos corrientes distintos de los activos o Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	100%	5257%	43%	Total, de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	100%	242%	349%
				<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	100%	242%	349%
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	100%	57%	43%	Otros pasivos financieros	100%	76%	47%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Otras cuentas por pagar	100%	359%	335%
Propiedad planta y equipo (neto)	100%	144%	140%	<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	100%	131%	103%
Otros Activos	100%	136%	70%	<b>TOTAL, PASIVO</b>	100%	146%	137%
				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
				Capital Social	100%	100%	100%
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	100%	144%	136%	Resultados Acumulados	100%	138%	169%
				Resultados del ejercicio	100%	81%	50%
				<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>	100%	120%	132%
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	100%	144%	136%	<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	100%	144%	136%



**Figura 4. Análisis horizontal del Activo corriente y no corriente**

**Interpretación:** Según la figura se aprecia que el activo corriente en los periodos 2016-2018, es insignificante y tiende negativamente; lo que significa que no puede cubrir las deudas a corto plazo y pudiendo existir mayor riesgo de perder la confianza de proveedores de la empresa. Asimismo, los activos no corrientes tienden a subir respecto al 2016 año base 100% a 144% y 136% cuyo resultado pone en peligro a la empresa de un posible quiebre, en futuras no poder contar con equipos nuevos para renovación de la empresa así poder competir con las demás entidades del mismo rubro.

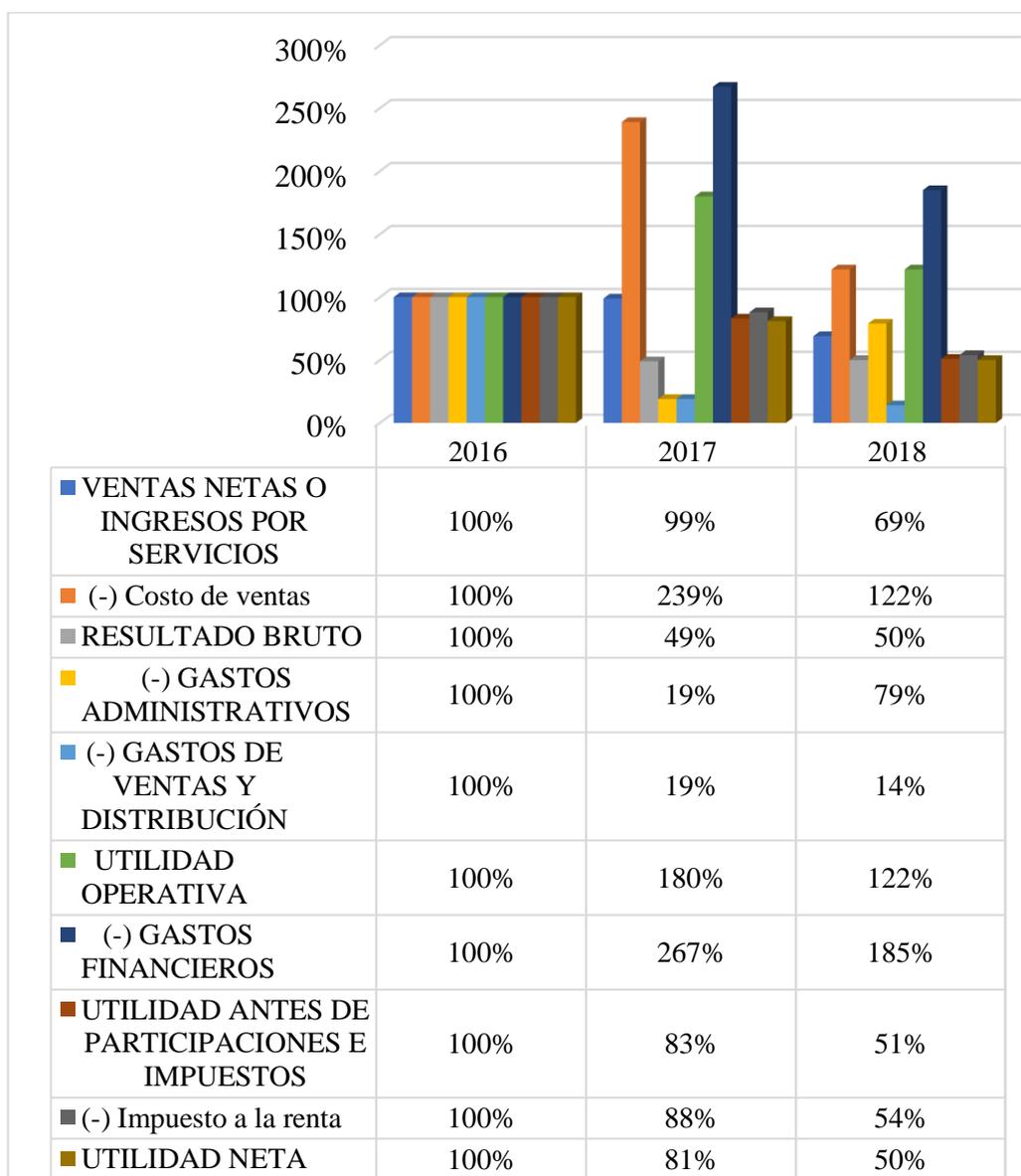


**Figura 5. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto**

**Interpretación:** Se aprecia que tomando como base al año 2016, en los periodos 2016 y 2018, la empresa Inversiones Rojo S.A.C. En los pasivos corrientes tiende a subir en los siguientes porcentajes de 242% a 349%; pudiendo deducir que la entidad si continua con la misma situación correrá con el riesgo de perder a sus proveedores. Con respecto al pasivo no corriente la entidad muestra que tiene deuda a largo plazo aun no canceladas, este resultado repercutió a que tenga una rentabilidad baja además de tener pocas ventas por mala gestión. Siendo el resultado porcentual del pasivo corriente, se muestra el año base de 2016 igual a 100%, siguiendo con los periodos 2017 a 131% y 2018 a 103%. El patrimonio neto de la empresa es poco significativo con respecto a los pasivos corrientes y no corrientes durante los tres periodos.

*Tabla 6*  
*Análisis horizontal de estado de resultados integral por función*

<b>Cuenta</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
VENTAS NETAS O INGRESOS POR SERVICIOS	100%	99%	69%
(-) Costo de ventas	100%	239%	122%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	100%	49%	50%
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	100%	19%	79%
(-) GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	100%	19%	14%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	100%	180%	122%
(-) GASTOS FINANCIEROS	100%	267%	185%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS	100%	83%	51%
(-) Impuesto a la renta	100%	88%	54%
<b>UTILIDAD NETA</b>	100%	81%	50%



**Figura 6. Análisis horizontal de estado de resultados integral por función**

**Interpretación:** Para el análisis horizontal se tomó el año base el periodo 2016, de acuerdo el resultado en porcentaje se aprecia que existe o tiende a bajar las ventas en 99% en el periodo 2017 y en el periodo 2018 a 69%. Y el costo de venta tiende a subir, este resultado es un indicador que no hubo gestión adecuada de ventas, también del financiamiento y compra de activos fijos para la empresa.

**b. Presentación y análisis de datos relacionado con cada objetivo de investigación.**

**Resultados del objetivo específico N° 1**

Determinar en qué grado el apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018.

*Tabla 7*

*Determinación del grado de apalancamiento operativo*

ESTADO DE RESULTADO	PERIODOS		
	2016	2017	2018
Ventas	422,149.00	416,498.00	291,223.00
(-) Costo Variable	139,065.00	88,681.00	6,873.00
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>283,084.00</b>	<b>327,817.00</b>	<b>284,350.00</b>
(-) Costos y gastos fijos de operación	225,061.00	223,536.00	213,411.00
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAII</b>	<b>58,023.00</b>	<b>104,281.00</b>	<b>70,939.00</b>

**Determinación del grado de apalancamiento operativo con la primera fórmula.**

GAO	PERIODOS					
	2016		2017		2018	
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	283,084.00	4.88%	327,817.00	3.14%	284,350.00	4.01%
<b>UAII</b>	58,023.00		104,281.00		70,939.00	

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016, obtuvo un grado de apalancamiento operativo de 4.88%, es decir por cada 1% de aumento en la venta, su UAII aumenta en un 4,88%, en el periodo 2017, obtuvo un grado de apalancamiento operativo de 3.14%, es decir por cada 1% de aumento en la venta, su UAII aumenta en un 3.14%, y en el periodo 2018, obtuvo un grado de apalancamiento operativo de 4.01%, es decir por cada 1% de aumento en la venta

su UAII aumenta en un 4,01%; por la maximización del uso de sus costos fijos operativos.

**Determinación del grado de apalancamiento operativo con la segunda fórmula.**

$$GAO = \frac{\nabla\Delta\%UAII}{\nabla\Delta\%VTA}$$

#### ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	DISM. 10%	PERIODO 2016	AUMEN. 10%	Variación	Total
Ventas	379,934.10	422,149.00	464,363.90	42,214.90	10%
(-) Costo Variable	125,158.50	139,065.00	152,971.50		
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>254,775.60</b>	<b>283,084.00</b>	<b>311,392.40</b>		
(-) Costos y gastos fijos de operación	225,061.00	225,061.00	225,061.00		
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAII</b>	<b>29,714.60</b>	<b>58,023.00</b>	<b>86,331.40</b>	<b>28,308.40</b>	<b>48.79%</b>

$$GAO = \frac{\Delta\%UAII}{\Delta\%VTA} = \frac{48.79\%}{10\%} = 4.88\%$$

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC en el periodo 2016, tuvo un grado de apalancamiento operativo de 4.88%. Sin embargo, si la empresa se propusiera maximizar el uso de sus costos fijos operativos, aumentando en un 10% las ventas, su UAII aumentaría en 48.79%.

ESTADO DE RESULTADOS	DISM. - 10%	PERIODO 2017	AUMEN. 10%	Variación	Total
Ventas	374,848.20	416,498.00	458,147.80	<b>41,649.80</b>	<b>10%</b>
(-) Costo Variable	79,812.90	88,681.00	97,549.10		
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>295,035.30</b>	<b>327,817.00</b>	<b>360,598.70</b>		
(-) Costos y gastos fijos de operación	223,536.00	223,536.00	223,536.00		
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAI</b>	<b>71,499.30</b>	<b>104,281.00</b>	<b>137,062.70</b>	<b>32,781.70</b>	<b>31.44%</b>

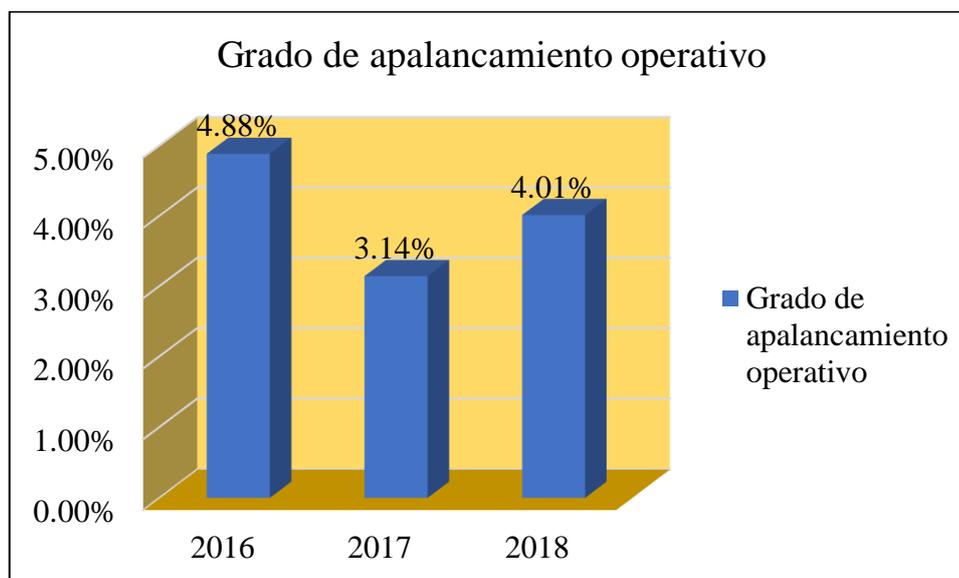
$$GAO = \frac{\Delta\%UAI}{\Delta\%VTA} = \frac{31.44\%}{10\%} = 3.14\%$$

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC en el periodo 2017, tuvo un grado de apalancamiento operativo de 3.14%. Sin embargo, si la empresa se propusiera maximizar el uso de sus costos fijos operativos, aumentando en un 10% las ventas, su UAI aumentaría en 31.44%.

ESTADO DE RESULTADOS	DISM. - 10%	PERIODO 2018	AUMEN. 10%	Variación	Total
Ventas	262,100.70	291,223.00	320,345.30	<b>29,122.30</b>	<b>10%</b>
(-) Costo Variable	6,185.70	6,873.00	7,560.30		
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>255,915.00</b>	<b>284,350.00</b>	<b>312,785.00</b>		
(-) Costos y gastos fijos de operación	213,411.00	213,411.00	213,411.00		
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAI</b>	<b>42,504.00</b>	<b>70,939.00</b>	<b>99,374.00</b>	<b>28,435.00</b>	<b>40.08%</b>

$$GAO = \frac{\Delta\%UAI}{\Delta\%VTA} = \frac{40.08\%}{10\%} = 4.01\%$$

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC en el periodo 2018, tuvo un grado de apalancamiento operativo de 4.01%. Sin embargo, si la empresa se propusiera maximizar el uso de sus costos fijos operativos, aumentando en un 10% las ventas, su UAI aumentaría en 40.08%.



**Figura 7. Grado del apalancamiento operativo**

- Medidas de tendencia central

*Tabla 8*

*Análisis de medida de tendencia central de grado de apalancamiento operativo de la situación actual de la empresa inversiones Rojo S.A.C. 2016-2018*

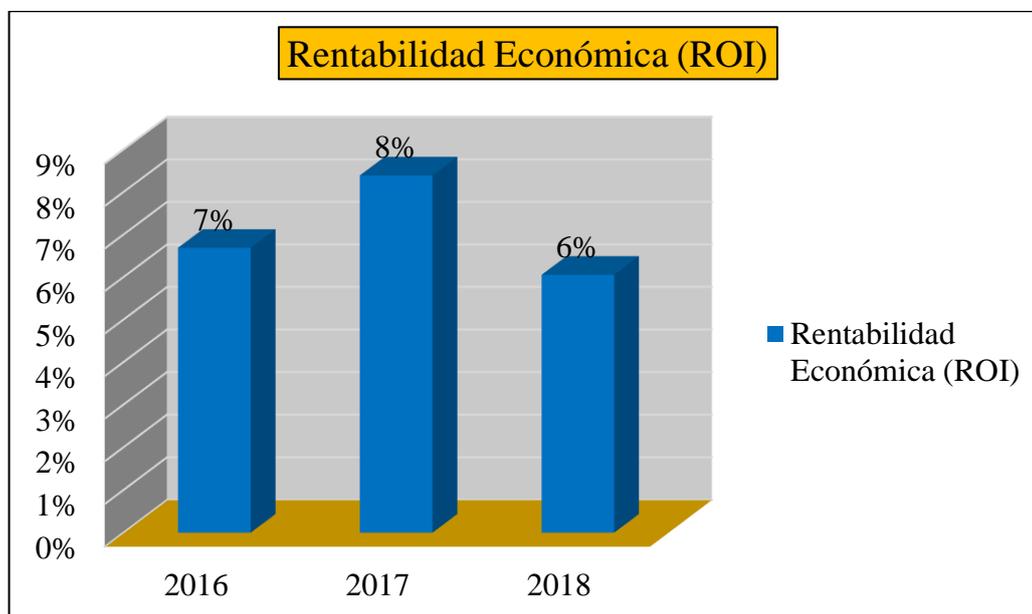
N	Válido	3
Media		4,01
Desviación estándar		0,87
Mínimo		3,14
Máximo		4,88

**Interpretación:** De la tabla N°8, se observa el grado de apalancamiento operativo de la situación actual de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. del periodo 2016-2018. En promedio el apalancamiento operativo, la UAI se movió 3,01 % más rápido que las ventas, con una variabilidad de 0.87 %, teniendo como máximo 4.88% y un mínimo de 3.14%.

## Rentabilidad Económica

Tabla 9  
Determinación de Rentabilidad económica

Rentabilidad	FÓRMULA	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Rentabilidad Económica (ROI)	$\frac{\text{UAI}}{\text{Activo total}}$	58,023.00	104,281.00	70,939.00
		7%	8%	6%
		860,101.00	1,236,316.00	1,172,220.00



**Figura 8. Rentabilidad económica (ROI)**

### Interpretación:

Rentabilidad económica (ROI): Esta rentabilidad económica nos indica que durante los periodos 2016, 2017 y 2018 la empresa Inversiones Rojo ha obtenido una rentabilidad por un sol S/ 1 invertido de 0.07, 0.08 y 0.06 soles, expresado en porcentaje de 7%,8% y 6%, significa que los activos fijos de la empresa no han generado beneficios económicos suficientes, porque hubo inadecuada

administración de activos fijos, es decir no se ha aprovechado al máximo los beneficios de los activos fijos.

*Tabla 10*

*Medida de tendencia central de rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. periodo 2016-2018*

N	Válido	3
Media		0,07
Desviación estándar		0,01
Mínimo		0,06
Máximo		0,08

**Interpretación:** De la tabla N° 10 se observa la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. del periodo 2016-2018. En promedio la rentabilidad económica es de 0,07 soles con una variabilidad de 0,01 soles, teniendo como máximo de 0,08 soles y un mínimo de 0,06 soles.

## Resultados del objetivo específico N° 2

Determinar en qué grado el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

- Análisis documental

*Tabla 11*

*Determinación del grado de apalancamiento financiero*

ESTADO DE RESULTADOS	PERIODO		
	2016	2017	2018
Ventas	422,149.00	416,498.00	291,223.00
(-) Costo Variable	139,065.00	88,681.00	6,873.00
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>283,084.00</b>	<b>327,817.00</b>	<b>284,350.00</b>
Costos y Gastos Fijos de operación	225,061.00	223,536.00	213,411.00
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAII</b>	<b>58,023.00</b>	<b>104,281.00</b>	<b>70,939.00</b>
(-) Intereses	30,505.00	81,456.00	56,492.00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS UAI</b>	<b>27,518.00</b>	<b>22,825.00</b>	<b>14,447.00</b>
(-) Impuestos	7,705.00	6,733.00	4,262.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>19,813.00</b>	<b>16,092.00</b>	<b>10,185.00</b>
Utilidad por Acción (UPA), 10,000 acciones	1.98	1.61	1.02

### Primera fórmula para hallar el grado de apalancamiento financiero.

GAF	PERIODO		
	2016	2017	2018
UAII/UAII-I	2.11%	4.57%	4.91%

**Interpretación:** La Empresa Inversiones Rojo S.A.C., por cada 1% de incremento en la Utilidad antes de intereses e impuestos (UAII), en el periodo 2016 la Utilidad por acción (UPA) aumenta en un 2.11%, en el periodo 2017 la Utilidad por acción

(UPA) aumenta en un 4.57% y en el periodo 2018 aumenta en un 4.91% la Utilidad por acción (UPA), por la maximización en el uso costos fijos financieros.

**Segunda Fórmula para hallar el grado de apalancamiento financiero**

$$\mathbf{GAF} = \frac{\mathbf{\nabla\Delta\%UPA}}{\mathbf{\nabla\Delta\%UAI}}$$

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PROYECTADO**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Disminución 10%</b>	<b>PERIODO 2016</b>	<b>Incremento 10%</b>	<b>Variación</b>	<b>Total</b>
Ventas	379,934.10	422,149.00	464,363.90	42,214.90	10%
(-) Costo Variable	125,158.50	139,065.00	152,971.50		
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>254,775.60</b>	<b>283,084.00</b>	<b>311,392.40</b>		
Costos y Gastos Fijos de operación	225,061.00	225,061.00	225,061.00		
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAI</b>	<b>29,714.60</b>	<b>58,023.00</b>	<b>86,331.40</b>	<b>28,308.40</b>	<b>48.79%</b>
(-) Intereses	30,505.00	30,505.00	30,505.00		
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS UAI</b>	<b>-790.40</b>	<b>27,518.00</b>	<b>55,826.40</b>		
(-) Impuestos 28%	-	7,705.00	15,631.00		
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>19,813.00</b>	40,195.40		
Utilidad por Acción (UPA), 10,000 acciones		1.98	4.02	2.04	102.87%

$$\text{GAF} = \frac{\Delta\% \text{UPA}}{\Delta\% \text{UAI}} = \frac{102.87\%}{48.79\%} = 2.11\%$$

**Interpretación:** La empresa inversiones Rojo SAC, en el periodo 2016, tuvo un grado de apalancamiento financiero de 2.11%, es decir un aumento en 1% en Utilidad antes de interés e impuestos (UAI) la Utilidad por acción (UPA) aumenta en 2.11%; si la empresa aumenta en un 48.79% su Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) con un aumento del 10% en las ventas, su Utilidad por acción (UPA) aumenta en un 102.87% por la maximización de costos fijos financieros.

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Disminución 10%</b>	<b>PERIODO 2017</b>	<b>Incremento 10%</b>	<b>Variación</b>	<b>Total</b>
Ventas	374,848.20	416,498.00	458,147.80	41,649.80	10%
(-) Costo Variable	79,812.90	88,681.00	97,549.10		
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>295,035.30</b>	<b>327,817.00</b>	<b>360,598.70</b>		
Costos y Gastos Fijos de operación	223,536.00	223,536.00	223,536.00		
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAI</b>	<b>71,499.30</b>	<b>104,281.00</b>	<b>137,062.70</b>	<b>32,781.70</b>	<b>31.44%</b>
(-) Intereses	81,456.00	81,456.00	81,456.00		
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS UAI</b>	<b>-9,956.70</b>	<b>22,825.00</b>	<b>55,606.70</b>		
(-) Impuestos 29.5%	-	6,733.00	16,404.00		
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>16,092.00</b>	39,202.70		
Utilidad por Acción (UPA), 10,000 acciones		1.61	3.92	2.31	143.62%

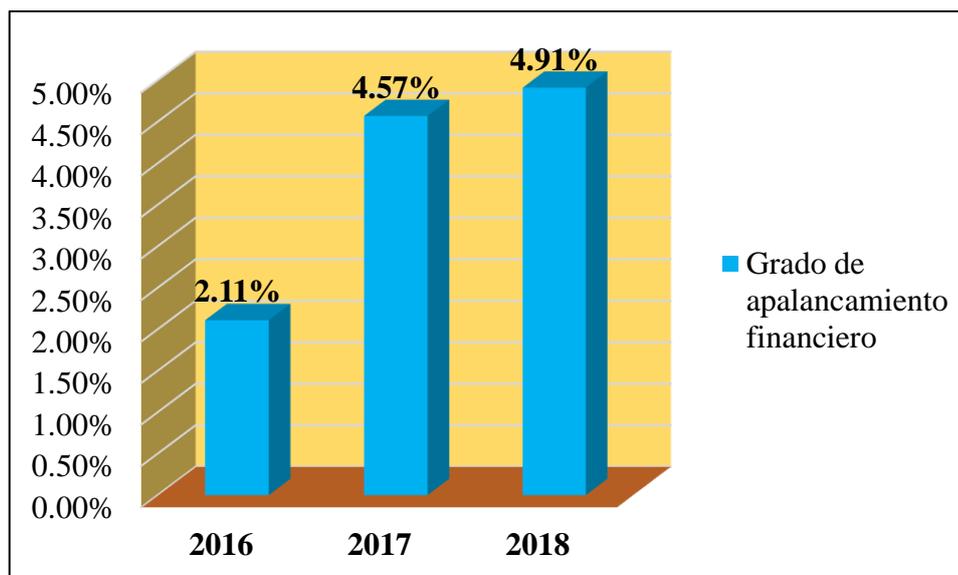
$$\text{GAF} = \frac{\Delta\% \text{UPA}}{\Delta\% \text{UAI}} = \frac{143.62\%}{31.44\%} = 4.57\%$$

**Interpretación:** La empresa inversiones Rojo SAC, en el periodo 2016, tuvo un grado de apalancamiento financiero de 4.57 %, es decir un aumento en 1% en Utilidad antes de interés e impuestos (UAI) la Utilidad por acción (UPA) aumenta en 4.57%; si la empresa aumenta en un 31.44% su Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) con un aumento del 10% en las ventas, su Utilidad por acción (UPA) aumenta en un 143.62 % por la maximización de costos fijos financieros.

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	Disminución 10%	PERIODO 2018	Incremento 10%	Variación	Total
Ventas	262,100.70	291,223.00	320,345.30	29,122.30	10%
(-) Costo Variable	6,185.70	6,873.00	7,560.30		
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>255,915.00</b>	<b>284,350.00</b>	<b>312,785.00</b>		
Costos y Gastos Fijos de operación	213,411.00	213,411.00	213,411.00		
<b>UTILIDAD OPERACIONAL UAII</b>	<b>42,504.00</b>	<b>70,939.00</b>	<b>99,374.00</b>	<b>28,435.00</b>	<b>40.08%</b>
(-) Intereses	56,492.00	56,492.00	56,492.00		
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS UAI</b>	<b>-13,988.00</b>	<b>14,447.00</b>	<b>42,882.00</b>		
(-) Impuestos 29.5%	-	4,262.00	12,650.00		
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>10,185.00</b>	<b>30,232.00</b>		
Utilidad por Acción (UPA), 10,000 acciones		1.02	3.02	2.00	196.83%

$$\text{GAF} = \frac{\Delta\% \text{UPA}}{\Delta\% \text{UAII}} = \frac{196.83\%}{40.08\%} = 4.91\%$$

**Interpretación:** La empresa inversiones Rojo SAC, en el periodo 2016, tuvo un grado de apalancamiento financiero de 4.91 %, es decir un aumento en 1% en Utilidad antes de interés e impuestos (UAII) la Utilidad por acción (UPA) aumenta en 4.91%; si la empresa aumenta en un 40.08% su Utilidad antes de intereses e impuestos (UAII) con un aumento del 10% en las ventas, su Utilidad por acción (UPA) aumenta en un 196.83 %, por la maximización de costos fijos financieros.



**Figura 9. Grado de apalancamiento Financiero**

**Interpretación:** El grado del apalancamiento financiero de la empresa inversiones Rojo S.A.C. del periodo 2016 al periodo 2018, demuestra en 2.11%, 4.57% y 4.91%; significa con un porcentaje en caída en venta, la Utilidad antes de intereses e impuestos ((UAI)) disminuye significativamente al igual que la Utilidad por acción (UPA), causado por la mala administración de costos fijos financieros.

*Tabla 12*

*Análisis de medida de tendencia central de apalancamiento financiero de la situación actual de la empresa inversiones Rojo S.A.C. 2016-2018*

N	Válido	3
Media		3,86
Desviación estándar		1,53
Mínimo		2,11
Máximo		4.91

**Interpretación:** De la tabla N.º 12, se observa el grado de apalancamiento financiera de la situación actual de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. del periodo 2016-2018. En promedio el apalancamiento financiero es de 3,86% con una variabilidad de 1,59 %, teniendo como máximo de 4.91 % y un mínimo de 2,11 %.

Tabla 13  
Determinación de la ratio de liquidez

RATIO DE LOQUIDEZ		PERIODO					
		2016		2017		2018	
Razón Corriente	Activo corriente	7.00		368.00		3.00	
	Pasivo corriente	106,391.00	0.00	257,267.00	0.00	370,996.00	0.00
Razón fijación del activo	Activo corriente	7.00		368.00		3.00	
	Pasivo no corriente	672,015.00	0.00	881,298.00	0.00	693,642.00	0.00
Prueba súper ácida	Equivalente de efectivo	7.00		4.00		3.00	
	Pasivo corriente	106,391.00	0.00	257,267.00	0.00	370,996.00	0.00
Capital de trabajo	Activo corriente - Pasivo Corriente	7.00-106391.00	-106,384.00	368.00-881298.00	-880,930.00	3.00-370996.00	-370,996.00

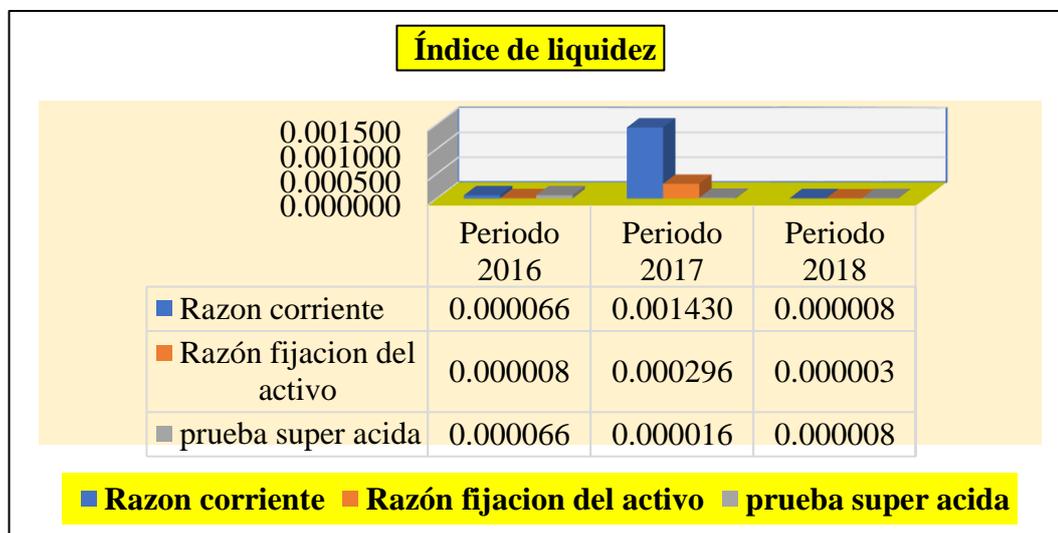


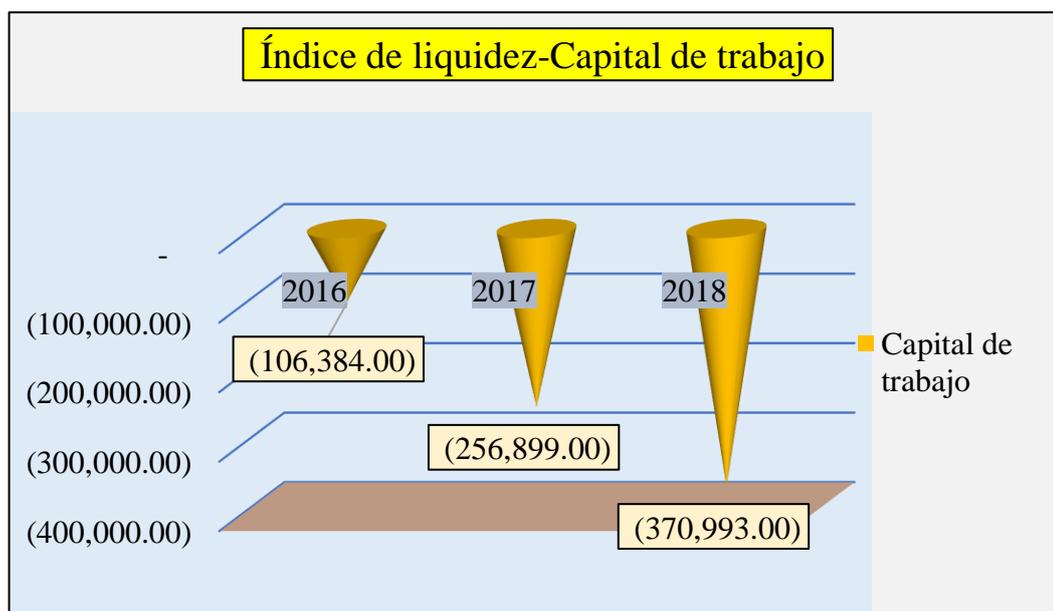
Figura 10 Índice de liquidez

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC, nos muestra una tendencia negativa en la liquidez general y no se encuentra un nivel satisfactorio en ninguno de los periodos 2016, 2017 y 2018 cuyas cifras representan 0.000066, 0.001430 y

0.00008, lo que significa que la empresa no cuenta con activos corrientes para cubrir cada sol de su pasivo corriente, por lo tanto, la empresa es deficiente para afrontar sus deudas en el corto plazo teniendo una posición financiera baja.

Con respecto a la Fijación del activo en los periodos 2016, 2017 y 2018, nos muestra cifras de 0.000008, 0.000296 y 0.000003, es decir, la empresa Inversiones Rojo SAC presenta un déficit en los periodos mencionados.

Por lo tanto, no le será posible cumplir con sus obligaciones a corto plazo, con sus activos corrientes fácil de convertir en efectivo. Éste índice no tiene mucha volatilidad en los 3 años analizados, por lo que no se nota ninguna mejora de este índice.

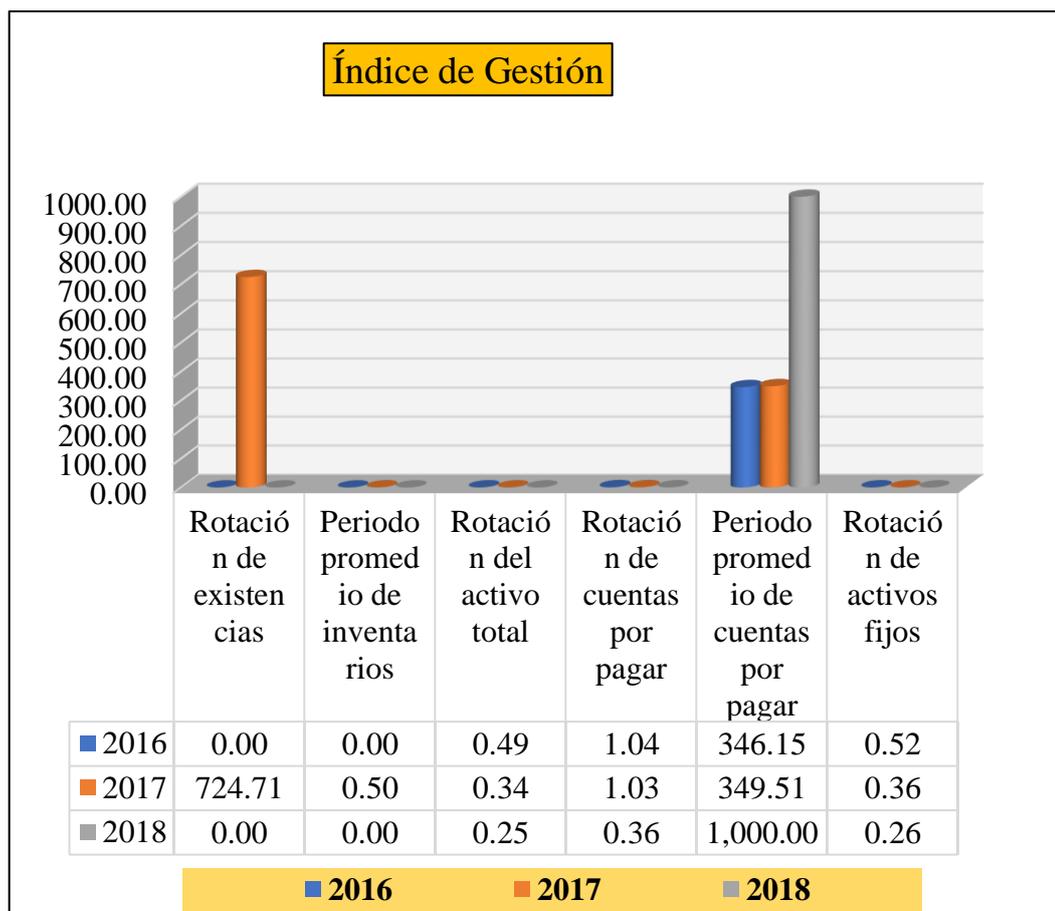


**Figura 11 Índice de liquidez-Capital de trabajo**

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC, presentó déficit en capital de trabajo neto pues sus activos corrientes son inferiores a los pasivos corrientes. Vale decir que la empresa no está en condiciones de cumplir sus obligaciones en el corto plazo.

Tabla 14  
Determinación del índice de gestión

RATIO DE GESTIÓN		PERIODO					
		2016		2017		2018	
Rotación de existencias	Costo de ventas	S/.110,416.00	0	S/.263,793.00	724.71	S/.134,723.00	3.00
	Existencias	S/.0.00	0 veces	S/.364.00	veces	S/.0.00	0 veces
	Periodo promedio de inventarios	360	S/.360.00	S/.360.00	S/.360.00	S/.360.00	0 días
	Rotación de existencias	S/.0.00	0 días	S/.724.71	0.5 días	S/.0.00	0 días
Rotación del activo total	Ventas	S/.422,149.00	0	S/.416,498.00	0.34	S/.291,223.00	3.00
	Activo total	S/.860,101.00	0.49 veces	S/.1,236,316.00	0.34 veces	S/.1,172,220.00	0.25 veces
Rotación de las cuentas por pagar	Compras	S/.110,416.00	0	S/.263,793.00	1.03	S/.134,723.00	3.00
	Cuentas por pagar	S/.106,391.00	1.04 veces	S/.257,267.00	1.03 veces	S/.370,996.00	0.36 veces
Periodo promedio de pagar	360	S/.360.00	S/.360.00	S/.360.00	S/.360.00	S/.360.00	1000 días
	Rotación de cuentas por pagar	S/.1.04	346.15 días	S/.1.03	349.51 días	S/.0.36	1000 días
Rotación de activos fijos	Ventas Netas	S/.422,149.00	0	S/.416,498.00	0.36	S/.291,223.00	3.00
	Activo fijo	S/.809,042.00	0.52 veces	S/.1,166,474.00	0.36 veces	S/.1,136,474.00	0.26 veces



**Figura 12. Índice de gestión**

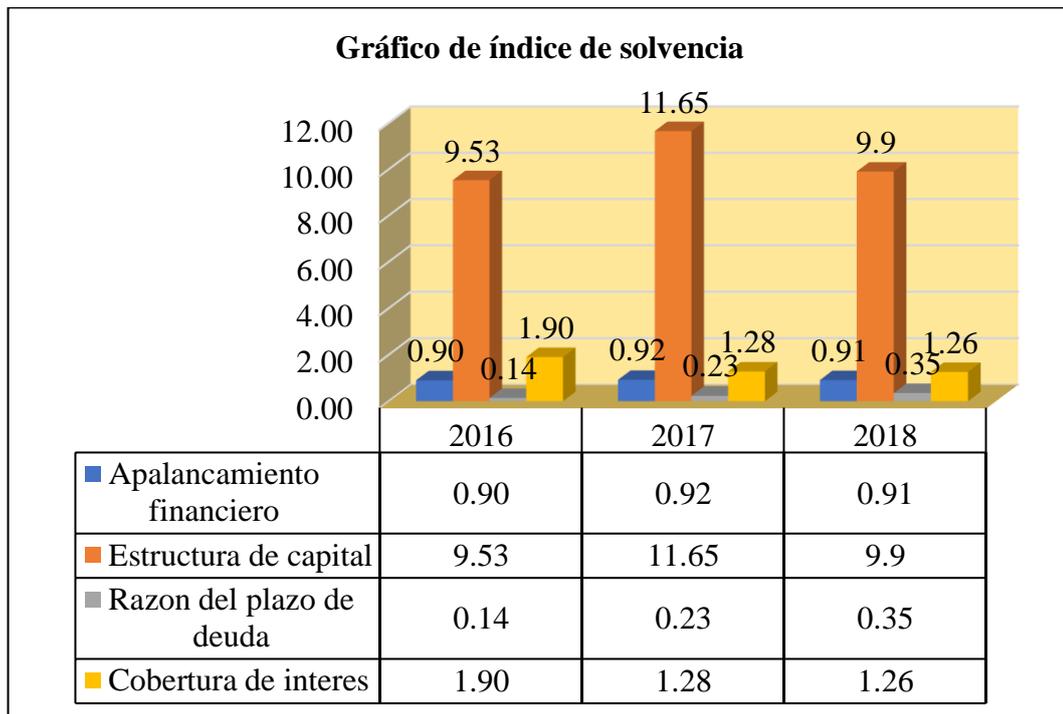
**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC, demuestra a través de este indicador que en el periodo 2017 las existencias rotaron 724.71 veces al año, con un promedio de 0.50 días, mientras en el periodo 2016 y 2018 las existencias no rotaron, porque su actividad principal se basó en transporte de carga por carretera.

Con respecto a la Rotación del activo total, muestra que en el periodo 2016 está colocando entre sus clientes 0.49 veces al año, mientras en el periodo 2017 y 2018 está colocando entre sus clientes 0.34 y 0.25 veces respectivamente al año; es decir, los activos de la empresa no fueron tan productivos para generar venta y por consiguiente tener una buena utilidad operativa.

La empresa Inversiones Rojo SAC, expresa en el índice de rotación de cuentas por pagar la demora de pago de aproximadamente 1 año a sus principales proveedores, este debido a que el dinero obtenido es solo para cubrir deudas financieras y deudas anteriores. Sin embargo, la rotación del activo fijo fueron en los periodos 2016, 2017 y 2018 de 0.52, 0.19, y 0.26, respectivamente es decir la empresa está dando a entender la incapacidad y la mala administración en utilizar sus activos fijos generando un activo ocioso.

*Tabla 15*  
*Índice de endeudamiento o solvencia*

Índice de solvencia	Fórmula	2016	2017	2018
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$	778,406.00	1,138,565.00	1,064,638.00
		0.90	0.92	0.91
Estructura de capital	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio neto}}$	778,406.00	1,138,565.00	1,064,638.00
		9.53	11.65	9.9
Razón del plazo de deuda	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	106,391.00	257,267.00	370,996.00
		0.14	0.23	0.35
Cobertura de interés	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses}}$	58,023.00	104,281.00	70,939.00
		1.90	1.28	1.26



**Figura 13. Índice de solvencia**

**Interpretación:**

Índice de apalancamiento financiero: En el año 2016 la empresa presentó un apalancamiento financiero de 90%, quiere decir que sus activos totales han sido financiados externamente, es decir con dinero de tercero, al igual que el año 2017 y 2018 con 92% y 91%; haciendo un análisis, la inversión en los activos fijos de la empresa no repercutió en la rentabilidad económica y financiera de la empresa de manera considerable; por ende, no cubre en su totalidad sus obligaciones financieras y con los proveedores; esto porque ha existido una mala decisión en la inversión de activos a través del financiamiento a largo plazo, teniendo en cuenta una política precaria o falta de cultura financiera, sin tomar en cuenta tasa de interés, no se hizo previamente la observación del comportamiento del mercado de transporte de cargas.

Índice de estructura del capital: esta ratio nos muestra que la empresa en el año 2016, que, por cada sol aportado por los propietarios, los acreedores han aportado 9.53 soles, al igual que el año 2017 de 11.65 soles y en el año 2018 de 9.9 esta decisión de la estructura de capital generó que la empresa tenga deudas con los proveedores, además de existencia de liquidez insuficiente para cubrir los pagos a corto plazo, y de encontrar dificultades para un nuevo préstamo, por causa de una mala gestión financiera alto grado de volatilidad del mercado y falta de planificación estratégica.

Razón del plazo de la deuda: según la teoría Una ratio de 0.3 indicaría una óptima estructura de deuda, la entidad en el año 2016 tuvo una ratio de 0.14, en el año 2017 de 0,23 y en el año 2018 de 0.35; es decir la entidad ha ido mejorando en poco con sus pagos al banco, pero incumplía sus pagos con sus obligaciones a corto plazo. A largo plazo la empresa inversiones puede ser afectada por que los proveedores no dan confianza, y esto repercute a su rentabilidad y pago de las cuotas al banco.

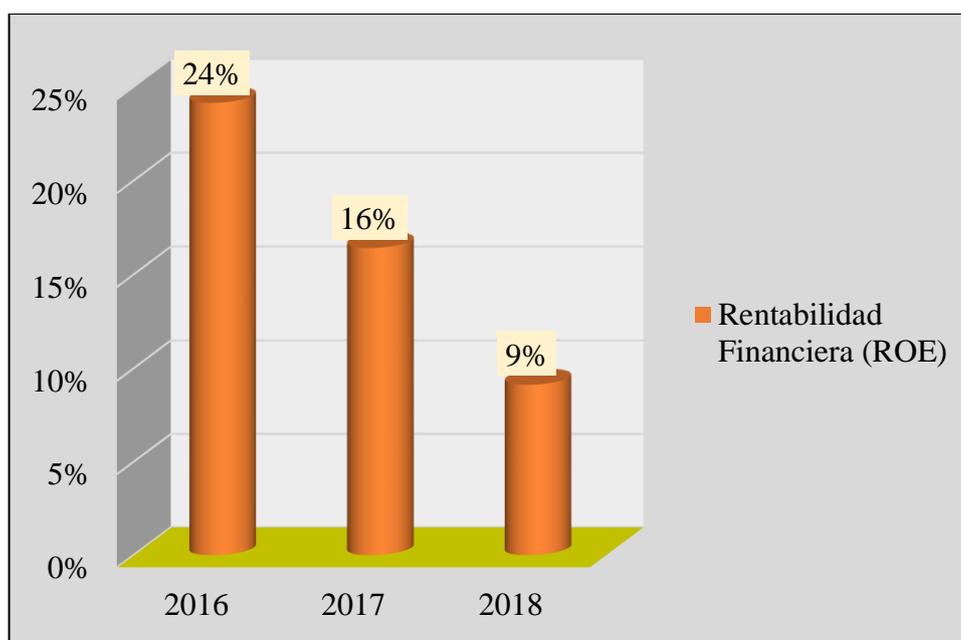
Cobertura de intereses: según la teoría si es mayor a uno, la utilidad operativa cubre el pago de intereses de obligaciones financieras, entonces según el resultado en el año 2016, por cada un sol de deuda la utilidad operativa cubre 1.90 veces a los gastos financieros, en el año 2017 por cada un sol de deuda la utilidad cubre 1.28 veces a los gastos financieros, y en el año 2018 por cada un sol de deuda la utilidad operativa cubre 1.26 veces a los gastos financieros. Según el análisis la empresa no ha podido manejar una gestión adecuada para tener una rentabilidad alta, porque solamente la entidad trabaja para pagar a la entidad financiera; una

empresa se crea con la finalidad de generar una rentabilidad alta; una entidad con una gestión pésima llega un momento donde puede quebrarse financieramente.

### Rentabilidad financiera

*Tabla 16*  
*Determinación de Rentabilidad financiera*

Rentabilidad	FÓRMULA	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Rentabilidad Financiera (ROE)	Beneficio neto	19,736.00	16,056.00	9,830.00
	Patrimonio neto	81,695.00	97,751.00	107,582.00
		24%	16%	9%



**Figura 14. Rentabilidad financiera (ROE)**

#### Interpretación:

Rentabilidad financiera (ROE): Durante los periodos 2016, 2017 y 2018, la empresa Inversiones Rojo S.A.C. por cada un S/ 1 invertido tiene una ganancia esperada por los accionistas de la siguiente manera, 0.24, 0.16 y 0.09 soles. Expresando en porcentaje 24%, 16% y 9%. Significa que la empresa no ha tenido

una rentabilidad financiera beneficioso para los accionistas. Por consiguiente, no atractivo para el nuevo financiamiento para la empresa y terceros.

*Tabla 17*

*Medida de tendencia central de rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. periodo 2016-2018*

N	Válido	3
Media		0,16
Desviación estándar		0,07
Mínimo		0,09
Máximo		0,24

**Interpretación:** De la tabla N°17, se observa la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. del periodo 2016-2018. En promedio la rentabilidad financiera es de 0,16 soles con una variabilidad de 0,07 soles, teniendo como máximo de 0,24 soles y un mínimo de 0,09 soles en las variaciones del incremento o disminución de las ventas.

### **c. Prueba de Hipótesis**

#### **Hipótesis General**

El Apalancamiento empresarial se relaciona directamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

Para la contrastación de la hipótesis general se tiene que contrastar las hipótesis específicas:

#### **Hipótesis Específica 1:**

El apalancamiento operativo se relaciona directamente con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Paso 1:** Formulación de la hipótesis estadística.

H<sub>1</sub>: El grado de apalancamiento operativo se relaciona directamente con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

H<sub>0</sub>: El grado de apalancamiento operativo no se relaciona directamente con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Paso 2:** Nivel de significancia de 0,05 o 5% de error.

**Paso 3:** Prueba de la normalidad.

La prueba de la normalidad realizada en el SPSS, para tomar una decisión sobre la adecuación de los test paramétricos o no paramétricos en las muestras relacionadas.

Se plantea lo siguiente:

H<sub>0</sub>: Los datos provienen de poblaciones normales (N.S.>0,05).

H<sub>1</sub>: Los datos no provienen de poblaciones normales (N.S.<0,05).

Tabla 18

*Determinación de Prueba de normalidad de Shapiro Wilk del apalancamiento operativo y rentabilidad económica*

<b>Pruebas de normalidad</b>			
	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento operativo	1,00	3	1,00
Rentabilidad económica	1,00	3	1,00

**Interpretación:** La prueba de normalidad muestra que en el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica tienen una distribución normal, ya que, la significancia asintótica es de 1,00; es decir, que es mayor que el nivel de significancia alfa prefijado (0,05). Lo que significa que, para el análisis de las muestras relacionadas entre las variables se opta por las pruebas paramétricas. Por lo tanto, los datos provienen de poblaciones normales ya que presentan mayor porcentaje al 5%.

**Paso 4:** Dado que se cumple el supuesto de normalidad; entonces cumple el requisito para utilizar la prueba paramétrica correlacional, es decir, la prueba de Pearson.

*Tabla 19*

*Determinación de la correlación del Pearson de apalancamiento operativo y la rentabilidad económica*

<b>Correlaciones</b>			
		Apalancamiento Operativo	Rentabilidad Económica
Apalancamiento Operativo	Correlación de Pearson	1	-0,500
	Sig. (bilateral)		0,667
	N	3	3
Rentabilidad Económica	Correlación de Pearson	-0,500	1
	Sig. (bilateral)	0,667	
	N	3	3

**Paso 5:** Regla de decisión.

- Si  $-1 \geq r > 0$  Las variables se relacionan indirectamente.
- Si  $r = 0$  No existe relación entre las variables.
- Si  $0,05 \geq r > 0$  Las variables relacionan directamente bajo.
- Si  $1 \geq r > 0,05$  Las variables se relacionan directamente alta.

**Paso 6:** Conclusión:

Como la significancia de la prueba de Pearson (0,667) es mayor a 0,05, las variables se relacionan; es decir el grado de apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.

**Hipótesis específica 2:**

El grado de apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Paso 1:** Formulación de la hipótesis estadística.

H<sub>1</sub>: El grado de apalancamiento financiero se relaciona directamente con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

H<sub>0</sub>: El grado de apalancamiento financiero no se relaciona directamente con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Paso 2:** Nivel de significancia de 0,05 o 5% de error.**Paso 3:** Prueba de la normalidad.

La prueba de la normalidad realizada en el SPSS, para tomar una decisión sobre la adecuación de los test paramétricos o no paramétricos en las muestras relacionadas.

Se plantea lo siguiente:

H<sub>0</sub>: Los datos provienen de poblaciones normales (N.S.>0,05).

H<sub>1</sub>: Los datos no provienen de poblaciones normales (N.S.<0,05).

Tabla 20

*Determinación de las pruebas de normalidad de Shapiro Wilk del apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera*

<b>Pruebas de normalidad</b>			
	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.
Apalancamiento financiero	0,840	3	0,213
rentabilidad financiera	0,998	3	0,915

**Interpretación:** La prueba de normalidad muestra que en el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera tienen una distribución normal, ya que, la significancia asintótica es de 0,213 y 0,915; es decir, que es mayor que el nivel de significancia alfa prefijado (0,05). Lo que significa que, para el análisis de las muestras relacionadas entre las variables se opta por las pruebas paramétricas. Por lo tanto, los datos provienen de poblaciones normales ya que presentan mayor porcentaje al 5%.

**Paso 4:** Dado que se cumple el supuesto de normalidad; entonces cumple el requisito para utilizar la prueba paramétrica correlacional, es decir, la prueba de Pearson.

*Tabla 21*  
*Determinación estadística de correlación de Pearson de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera*

<b>Correlaciones</b>			
		Apalancamiento financiero	Rentabilidad financiera
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	1	-0,933
	Sig. (bilateral)		0,234
	N	3	3
Rentabilidad financiera	Correlación de Pearson	-0,933	1
	Sig. (bilateral)	0,234	
	N	3	3

**Paso 5:** Regla de decisión.

- Si  $-1 \geq r > 0$  Las variables se relacionan indirectamente.
- Si  $r = 0$  No existe relación entre las variables.
- Si  $0,05 \geq r > 0$  Las variables relacionan directamente bajo.
- Si  $1 \geq r > 0,05$  Las variables se relacionan directamente alta.

**Paso 6:** Conclusión:

Como la significancia de la prueba de Pearson (0,234) es mayor a 0,05, las variables se relacionan, es decir el grado de apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.

### **Objetivo General**

Al determinar a los dos objetivos específicos, se llegó la conclusión que el apalancamiento empresarial se relaciona directamente con la rentabilidad, es decir tiene una contribución baja en la rentabilidad de la empresa inversiones Rojo S.A.C.

#### **d. Interpretación y discusión de resultados, según cada uno de las hipótesis**

##### **➤ Discusión Del Hipótesis General**

##### **Hipótesis**

El Apalancamiento empresarial se relaciona directamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018

##### **Objetivo general**

Demostrar en qué medida el Apalancamiento empresarial se relaciona con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018

##### **Resultados del objetivo general**

Según los resultados estadísticos obtenidos de la hipótesis n°1 y n°2 de la prueba de Pearson, con un nivel de confiabilidad del 95% y un margen de error de 5 %, se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, por tanto, se llegó al resultado general que el apalancamiento empresarial se relaciona con la rentabilidad de la empresa inversiones Rojo S.A.C. periodo 2016-2018. Sin embargo, se aprecia una baja relación con la rentabilidad, por las siguientes causas: administración inadecuada de costos fijos operativos y careció de políticas financieras. Estos resultados guardan relación en parte con la teoría de apalancamiento empresarial con lo sostenido por (Lawrence J. & Chad J., 2012), donde hace mención que el apalancamiento empresarial implica la decisión de la empresa de comprometerse en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios. Así mismo, es concordante con la teoría de la rentabilidad sostenido por

(Slywotzky, 2003) que la rentabilidad es el beneficio que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que se ha realizado previamente.

### **Comparación**

Los resultados de la presente investigación concuerdan en parte con lo que sostiene, (Herrera & Vilca, 2017), en su trabajo de investigación *“Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios valle norte SRL, ciudad de Cajamarca. periodo 2011 - 2014”* donde se demuestra que, el financiamiento influye significativamente en la rentabilidad económica y financiera de la empresa por efecto de adquisición de activo fijo financiado por una entidad financiera que permitió incrementar sus ventas y beneficios para enfrentar obligaciones a corto y largo plazo. Sin embargo, en la presente investigación se diferencia en que, el apalancamiento empresarial inadecuadamente administrado genera inversiones ociosas y mal uso de costos fijos, bajos niveles de rentabilidad económica y financiera, liquidez insuficiente, lo que impide afrontar obligaciones financieras por préstamos, contribuir con el fisco, establecer reservas legales, pagos de dividendos, realizar reinversiones y establecer una reserva mínima de caja para afrontar imprevistos o posibles emergencias.

➤ **Discusión De La Hipótesis Específica 1:**

**Hipótesis**

El apalancamiento operativo se relaciona directamente con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Objetivo**

Determinar en qué grado el apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018.

**Resultado del objetivo**

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 7 y figura 7, según el análisis documental, se obtuvo un grado de apalancamiento de 4.88%, 3.14 % y 4.01% en los periodos 2016-2018 de la empresa Inversiones Rojo SAC. Dando como resultado en la tabla 8 y figura 8 una rentabilidad económica de 7%, 8% y 6%, es decir, la inversión en activos fijos de la empresa no se usó eficientemente para obtener mayor rentabilidad, corroborado con la entrevista realizado a los 5 accionistas, donde, el 60% de los accionistas indican que fue una administración ineficiente de costos fijos, por consiguiente, se ha obtenido ingresos bajos durante los 3 periodos estudiados.

**Resultado de la prueba estadística**

A partir de los hallazgos encontrados, aceptamos la hipótesis alterna, que establece que el grado de apalancamiento operativo se relaciona directamente con

la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018. La prueba estadística de correlación de Pearson, demuestra una significancia de (0.667), mayor a 0.05 con un nivel de confianza de 95%. Es decir, que el grado de apalancamiento operativo tiene una relación baja con la rentabilidad económica, debido a una inadecuada administración de costos fijos operativos. Estos resultados son compatibles en parte con la teoría de apalancamiento operativo sostenido por (Sevillas, 2013), donde hace mención que el apalancamiento operativo consiste en utilizar costos fijos para obtener una mayor rentabilidad por unidad vendida. Dado que al aumentar la cantidad de bienes producidos los costos variables aumentarán a un menor ritmo y con ello también los costos totales (costos variables más costos fijos) aumentarán a un ritmo más lento, según vayamos aumentando la producción de bienes, resultando en un mayor beneficio por cada producto vendido. Así mismo es concordante en una parte con la teoría de rentabilidad económica sostenido por (Lawrence & Chad, 2004), donde hace mención que, para aumentar la rentabilidad económica, cada empresa tendrá que adoptar la mejor estrategia para su negocio. Una manera de aumentar la rentabilidad económica es aumentando los precios de venta y reduciendo los costes.

### **Comparación**

Los resultados de la presente investigación concuerdan en parte con lo que sostiene, (Rocca, 2018), en su investigación *“Apalancamiento operativo como factor de rentabilidad en la agencia de viajes Chaski Tours S.A.C, Cusco - 2018”*, donde se demuestra que, el apalancamiento operativo es un factor que genera una rentabilidad anual alta de 58.35% según la escala de evaluación. Sin embargo, en la presente investigación se diferencia en que, un apalancamiento operativo

inadecuadamente administrado, no permite la maximización del uso de costos fijos, ocasionando ociosidad de activos y por consiguiente un bajo nivel de rentabilidad económica y una utilidad operativa insuficiente para cubrir costos financieros y capitales ajenos y propios. Así mismo establecer un fondo de reinversiones.

➤ **Discusión Del Hipótesis Específica 2:**

**Hipótesis**

El apalancamiento financiero se relaciona directamente con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Objetivo**

Determinar en qué grado el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.

**Resultado del objetivo**

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 9 y figura 8, según el análisis documental, se obtuvo un grado de apalancamiento financiero de 2.11%, 4.57% y 4.91% en los periodos 2016-2018 de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. Dando una rentabilidad financiera, en la tabla 16 y figura 14, de 24%, 16% y 9%; es decir, la empresa no aplico el beneficio financiero para generar inversiones a corto y largo plazo. Corroborado con la entrevista realizado a los 5 accionistas, el 40% indican que fue inadecuadamente administrada la empresa y un 60% opinan que no existió el retorno de la inversión.

### **Resultado de la prueba estadística**

A partir de los hallazgos encontrados, aceptamos la hipótesis alterna, que establece que el grado de apalancamiento financiero se relaciona directamente con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018. La prueba estadística de correlación de Pearson, demuestra una significancia de (0.234), mayor a 0.05 con un nivel de confianza de 95%; es decir, el apalancamiento financiero tiene relación baja con la rentabilidad financiera, debido al mal uso de capital ajeno y costos fijos financieros; estos resultados guardan relación en parte según con la teoría de apalancamiento financiero sostenido por (Lawrence J. & Chad J., 2012), donde hace mención que en lugar de ejecutar una operación con fondos propios, esta se realizará con fondos propios y un crédito. La principal ventaja de este método es que se puede multiplicar o incrementar la rentabilidad y el principal inconveniente es que la operación no dé buenos resultados y termine siendo insolvente. Además, es compatible con la teoría de rentabilidad financiera sostenido por (Lawrence & Joehnk, Fundamentos de Inversiones., 2004). Donde hace mención el beneficio de haber hecho el esfuerzo de invertir en esa empresa. Mide la capacidad que posee la empresa de generar ingresos a partir de sus fondos. Por ello, es una medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica. Hay tres maneras de mejorar la rentabilidad financiera: aumentando el margen, aumentando las ventas o disminuyendo el activo, o aumentar la deuda para que así la división entre el activo y los fondos propios sea mayor.

## **Comparación**

Los resultados de la presente investigación concuerdan en parte con lo que sostiene, (López Acuña, 2018), en su tesis “*Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de transporte racionalización empresarial S.A. Lurigancho, 2018*”, donde se demuestra que, el préstamo bancario influye en la rentabilidad de la empresa, por efecto de financiamiento de créditos bancarios para obtener unidades motorizadas a corto y largo plazo, con sobreendeudamientos adecuados, costos fijos sustentables y riesgo empresarial limitado. Sin embargo, en la presente investigación se diferencia en que el apalancamiento financiero inadecuadamente administrado, no permite la maximización del uso de costos fijos financieros, para generar utilidades netas en favor de sus accionistas y por consiguiente la maximización de sus capitales.

## **5. CONCLUSIONES**

### **Conclusión general**

Se demostró, que la relación del Apalancamiento Empresarial con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C, es bajo, causada por inadecuada gestión financiera y que se refleja en bajos niveles de rentabilidad económica y financiera de 7% y 16% respectivamente. Resultados que fueron validados con las teorías correspondientes.

### **Conclusión específica 1**

Se determinó que, el grado de relación del Apalancamiento Operativo con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. es 0,667, según el modelo de Pearson, causado, por no maximizar el uso de sus costos fijos operativos, reflejado en un nivel de rentabilidad económica de 7%, así mismo una utilidad operativa insuficiente, resultados que son validados con las teorías pertinentes.

### **Conclusión específica 2**

Se determinó que, el grado de relación de Apalancamiento Financiero con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. es 0,234, según el modelo de Pearson, causado, por no maximizar el uso de costos fijos financieros, reflejado en un nivel de rentabilidad financiera de 16%, sobre un capital social muy bajo que no es concordante con la actividad principal de la empresa. Así mismo una utilidad neta insuficiente, resultados que son validados con las teorías necesarias.

## **6. RECOMENDACIONES**

### **Recomendación general**

Se recomienda a los accionistas una administración profesional de la empresa, contratando a personal idóneo para sus diferentes áreas de trabajo en el marco de adecuadas políticas administrativas, económicas y financieras. Así mismo se recomienda un aumento de capital social concordante a su giro de negocio.

### **Recomendación específica 1**

Se recomienda al administrador y al contador general de la empresa, establecer políticas adecuadas de ventas, complementado con medidas eficaces de marketing para mejorar sus ingresos económicos; evitar la ociosidad de activos fijos a fin de mejorar la productividad empresarial.

### **Recomendación específica 2**

Se recomienda a los accionistas, al administrador y al contador general de la empresa, aumentar el capital social para establecer una óptima de estructura de capitales a fin de garantizar la sostenibilidad económica y financiera en el largo plazo.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

### ❖ Referido al tema

Altamirano, R. (2018). *“Caracterización del Financiamiento, La Capacitación y La Rentabilidad de las MYPE, del sector servicio-Rubro Hoteles, de la provincia de Pomabamba, en el año 2016”*. En su Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote., Chimbote.

Amaya Lozada, C. (2017). *Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La MYPE Calzature Pattys SAC De La Ciudad De Trujillo, Año 2016*. Tesis para optar título de contador público. Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.

AYRE, R. I., & CHOCCE, C. J. (2016). *Apalancamiento Financiero Para El Crecimiento Económico En Las Empresas Constructoras De La Ciudad De Huancayo*. Tesis para obtener título profesional de contador público. Universidad Nacional Del Centro Del Perú, Huancayo.

Alvites, S. (2017). *Tipos de financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la Empresa roqui Motors E.I.R.L. del año 2016*. Tesis de pregrado. Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.

Arevalo, j. (2018). *Financiamieento a largo plazo y su efecto en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C. periodo 2011-2015*. Tesis para pregrado. Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.

Bravo, E. T. (2018). *Apalancamiento Financiero,opertivo y total de una empresa comercial periodos 2017 y 2016 como determinantes de su crecimiento financiero*. Examen complejo. Universidad Técnica de Machala, Machala.

Caballero, B. (2011). *Conceptos y aplicaciones de ratios financieros (primera parte)*. Lima: Thomson Reuters Perú.

Cardenas, M., & Roca, D. (2015). *Efectos en la Rentabilidad Del Apalancamiento Operativo en la empresa de Transporte Liebre S.R.L. periodo 2015*. Cusco:UAC, Cusco.

Carlos Barrios, E., Gabriel Huaman, S., & Rodriguez Antich, J. (2016). *Influencia de los Ratios financieros en la toma de decisiones de la Empresa Architech Constructores S.A.C.* Para Optar Título profesional de Contador Público. Universidad Peruana de Américas, Lima.

Castillo, L. (2017). *Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 -2015*. Tesis para optar el título profesional de contador público. Universidad Cesar Vallejo, Lima.

Cochachin, L. F. (2018). *Gestión financiera y su incidencia en los resultados económicos -financieros de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros Huaraz-Lima*. Tesis para optar el grado de maestro en ciencias económicas. Universidad Nacional Santiago Antunez de Mayolo, Huaraz.

Cornejo Diaz, R. H. (s.f.). *Estructura de capital en mercados emergentes. Velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresas peruanas cotizadas en bolsa*. Peru. Recuperado el 14 de Junio de 2019

Duran, M. (2019). *Apalancamiento financiero y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. año 2010-2017*. Para obter título de contador público en mención a la auditoria. Universidad prima del Tacna, Tacna.

Gamboa Curo, M. (2017). *El Financiamiento y la Rentabilidad de las Mype sector comercio - Rubro distribuidoras de útiles de oficina en la Ciudad de Huaraz - 2015*.

Tesis para optar el Título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz.

Gracia Ramos, C. (2011). *Fundamentos de economía de la empresa (Teoría y ejercicios)*. España: Edicions Universitat Barcelona.

Gutiérrez, P. (2013). *Caracterización del financiamiento y la capacitación en las MYPE del sector comercio – rubro manualidades, del distrito de Chimbote, periodo 2009-2010*. Tesis para optar el título profesional de licenciado en administración. Chimbote.

Hernandez Palma, H. G. (2011). *La gestión empresarial, un enfoque el ciclo xx, desde las teorías administrativas científicas, funcional, burocrática, y de relaciones humanas*. Statistical Analysis View project, 9(1), 38-51.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW-HILL / Interamericana Editores, S.A. De C.V.

Hernandez, H. (2011). *La gestión empresarial, un enfoque el ciclo xx, desde las teorías administrativas científicas, funcional, burocrática, y de relaciones humanas*. Statistical Analysis View project, 9(1), 38-51.

Herrera, J., & Vilca, L. (2017). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de Transportes Y Negocios Valle Norte S.R.L. ciudad de Cajamarca, periodo 2011-2014*. Tesis para optar Título profesional de Contabilidad y Finanzas. Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, Cajamarca.

Kaqui, G. G., & Espinoza, M. (2018). *Fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours E.I.R.L.* Tesis para optar título profesional de contador público. Universidad Cesar Vallejo, Huaraz.

L.G., J., & S., M. (2014). “*Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013*”. Tesis para optar título de contador público. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador - Ambato.

Lawrence J., G., & Chad J., Z. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda ed.). Mexico: Pearson.

Lazada, T. (2010). La función financiera de la empresa. Cofianza, 1-10.

Llerena, D. M. (2018). *Análisis de la rentabilidad económica de una empresa de Transporte de Carga, en la ciudad de Trujillo periodo 2016*. Tesis para optar para optar el título profesional del contador público. Trujillo.

Lopez Acuña, N. Y. (2018). *Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de transporte racionalización S.A. Lurigancho, 2018*. Tesis para optar título profesional Licenciado en Administración. Universidad Cesar Vallejo, Lima.

Lopez, G., Israel, J., & Sierra, M. (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. para optar título profesional de Ingeniería Financiera. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

Medina, U., & Acosta, M. (1999). *Función Financiera y Estrategia competitiva de la Empresa*. Investigaciones Europeas, 5(2), 55-68.

Melo, D. & Tito, Y. (2018). *El Apalancamiento operativo y la Rentabilidad Económica de los Socios de la Empresa de Transporte Nueva Chask S.A, Cusco Perú 2016*. Tesis para optar Título profesional de Contador Pública. Universidad Andina de Cusco, Cusco.

Melo, D., & Tito, Y. (2018). *El apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de transportes nueva Shaska S.A, Cusco periodo 2016*. Tesis para optar el título profesional del contador público. Universidad Andina de Cusco, Cusco.

Meza, C. N. (2016). *Apalancamiento financiero y liquidez en la empresa de Transporte Nuestra señora de Merced S.A.C. la Victoria 2015*. Tesis para optar el título profesional del contador público. Universidad Cesar Vallejo, Lima.

Moreno Huacrish, L. E. (2018). *Caracterización del Financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas del sector - rubro - compras/venta de prendas de vestir del distrito de Huaraz - 2017*. Tesis para optar el título profesional de contador publico. Universidad Catolica los Angeles de Chimbote, Huaraz.

Pastor Paredes, J. (2012). *Analisis Financiero*. Universidad de san Martin de Porres, Lima.

Peña, D., Lopez, V., Carballo, J., & Zaratiegui, J. (2009). *Cómo Getsionar el binomio rentabilidad - productividad: Función Economica - Financiera la gestion de procesos*. Valencia: Grafica WKE.

Poma Torres, B. A. (2017). *Analisis de Estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de*

*Huancayo*. Tesis para optar el título profesional de contador Público. Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo.

Ramirez Herrera, L. M., & Palacín, S. M. (2018). *El Estado Del Arte Sobre La Teoría De La Estructura De Capital De La Empresa*. Cuadernos de Economía, 143-165.

Sanchez, A. B. (2019). *El financiamiento y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro transportes de carga pesada del distroto del rupa rupa -Tingo Maria,2018*. Tesis para optar el titulo del contador público. Universidd Católica los angeles de chimbote, Huánuco.

Sessarego, S. (2015). “*Características del Financiamiento para optimizar la rentabilidad en las ferreterías de la ciudad de Huarney, periodo 2011*”. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote., Chimbote.

Strathern, P. (1999). *Arquimedes y la Palanca*. España: Siglo XXI de España Editores S.A.

Vallina, A. (2015). *Análisis del Efceto del Apalancamiento Financiero*. Tesis para optar titulo de Magister de contador público. Centro Internacional de Postgrado - Universidad de Oviedo, Oviedo., España.

Van , J., & Wachowiez, J. (s.f.). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

westerfield Jaffe, R. (2012). *Finanzas Corportivas (Novena ed.)*. (J. Mares Chacón, Ed.) Mexico, Mexico: Mcgraw-Hill/Interamericana. Recuperado el 2019

### ❖ Web grafía

Aguayo Ramirez, P., & Panes Parra, J. (2014). *repobib.ubiobio*. Obtenido derepobib.ubiobio:[http://repobib.ubiobio.cl/jspui/bitstream/123456789/1353/1/Aguayo\\_Ramirez\\_Pablo.pdf](http://repobib.ubiobio.cl/jspui/bitstream/123456789/1353/1/Aguayo_Ramirez_Pablo.pdf)

América Ivonne Zamora Torres. (s.f.). *Enciclopedia Virtual*. Obtenido de <http://www.eumed.net/librosgratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>

CEF Contabilidad. (15 de 04 de 1990). Obtenido de [https://www.contabilidadtk.es/CAPITULO\\_3\\_Gastos\\_e\\_ingresos.htm](https://www.contabilidadtk.es/CAPITULO_3_Gastos_e_ingresos.htm)

Contabilidad Puntual. (08 de 02 de 2012). Obtenido de <https://contapuntual.wordpress.com/2012/02/08/que-es-el-capital-de-trabajo/>

Enciclopedia Financiera. (22 de 06 de 2016). Obtenido de Utilidades: <https://www.encyclopediainanciera.com/definicion-utilidades.html>

Holded. (11 de Julio de 2018). *holded.com*. Obtenido de [www.holded.com](http://www.holded.com): <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas/>

Instituto profesional de Escuela de Contadores Auditores de santiago. (s.f.). *ecas.cl*. Obtenido de [ecas.cl](http://ecas.cl): <http://ecas.cl/index.php/comunidad/57-apalancamiento>

International Business Intelligence. (s.f.). *casico.es*. Obtenido de <http://www.casico.es>: <http://www.casico.es/pdf/finance.pdf>

Juan., S. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>.

Montenegro, E. N. (2018). *FundaPymes*. Obtenido de <https://www.fundapymes.com/concepto-venta-neta/>

MytripleA. (s.f.). Obtenido de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/beneficio-neto/>

Pymes. (2014). Obtenido de <http://www.bbvacontuempresa.es/a/liquidez-solvencia-y-rentabilidad-herramientas-gestio>

Rotación de Inventarios. (23 de 02 de 2019). *Gerencie.com*. Obtenido de <https://www.gerencie.com/rotacion-de-inventarios.html>

Sevilla, M. (2013). *economiapalmeral*. Obtenido de [economiapalmeral.blogspot.com:http://economiapalmeral.blogspot.com/2011/03/ratios-economico-financieros.html](http://economiapalmeral.blogspot.com/2011/03/ratios-economico-financieros.html)

Zamora, E. (s.f.). *contabilidae.com*. Obtenido de [www.contabilidae.com](http://www.contabilidae.com): <https://www.contabilidae.com/ratio-liquidez/>

#### ❖ Referido a la metodología

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: Mcgraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. De C.V.

Monje Álvarez, C. A. (2011). *Metodología de la investigación Cuantitativa y cualitativa*. Colombia.

## **8. ANEXOS**

### ANEXO N°1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

#### APALANCAMIENTO EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C. PERIODO 2016 – 2018

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN	DIMENSIONES Y INDICADORES
<b>PROBLEMA GENERAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPÓTESIS GENERAL</b>		Apalancamiento operativo
¿En qué medida el Apalancamiento empresarial, se relaciona con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018?	Demostrar en qué medida el Apalancamiento Empresarial, se relaciona con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.	El Apalancamiento Empresarial se relaciona directamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.	VARIABLE INDEPENDIENTE (X)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• GAO: %variación UAII/%variación de las ventas</li> <li>• Costos fijos operativos</li> <li>• Costos variables operativos</li> </ul>
			Apalancamiento Empresarial	<ul style="list-style-type: none"> <li>• GAF=UAII/UAII-INTERES</li> <li>• Ratios Financieros</li> </ul>
			VARIABLE DEPENDIENTE (Y)	Rentabilidad Financiera
<b>PROBLEMA ESPECÍFICO</b>	<b>OBJETIVO ESPECIFICO</b>	<b>HIPOTESIS ESPECIFICO</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• ROI: UAII/ACTIVO</li> <li>• Ventas Netas</li> <li>• Rotación de Mercaderías</li> <li>• Nivel de ingresos</li> </ul>
		a) El grado de apalancamiento		

<p>a) ¿De qué manera el grado de apalancamiento operativo, se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018?</p> <p>b) ¿Cómo el grado del apalancamiento financiero, se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 - 2018?</p>	<p>a) Determinar de qué manera el grado de apalancamiento operativo se relaciona con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.</p> <p>b) Determinar como el grado de apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.</p>	<p>operativo se relaciona directamente con la rentabilidad económica de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.</p> <p>b) El grado de apalancamiento financiero se relaciona directamente con la rentabilidad financiera de la empresa Inversiones Rojo S.A.C. en el periodo 2016 – 2018.</p>	<p>Rentabilidad</p>	<p>Rentabilidad Económica</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ROI= UTILIDAD NETA/PATRIMONIO NETO</li> <li>• Capital de Trabajo</li> <li>• Liquidez</li> <li>• Utilidad</li> </ul>
---	--	---	---------------------	--

**ANEXO N° 2: INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.****UNIVERSIDAD NACIONAL SANTIAGO ANTUNEZ DE MAYOLO****Facultad de Economía y Contabilidad****Escuela Profesional de Contabilidad****ENCUESTA**

Reciba un cordial saludo de parte de los estudiantes de la universidad Santiago Antúnez de Mayolo, la presente encuesta tiene el objetivo general de determinar la influencia de apalancamiento empresarial en la rentabilidad de la empresa Inversiones Rojo S.A.C., por ello se solicita que responda las siguientes interrogantes de la manera más sincera posible puesto que nos servirá para lograr el objetivo mencionado, el cual forma parte de un trabajo de investigación. Se agradece por anticipado su participación y apoyo.

**I.- Generalidades****1. Cargo:****Gerente General** **Accionista** **2. Nivel de instrucción alcanzado:****Primaria** **Secundaria** **No universitaria** **Universitaria**

## II.- REFERIDO AL TEMA DE INVESTIGACIÓN

1.-Muy Poco    2.- Poco    3.- Poco regular    4.- Regular    5.- Bastante

N°	APALANCAMIENTO EMPRESARIAL	5	4	3	2	1
3	Conoce usted. ¿Qué es apalancamiento empresarial?					
4	¿Cómo ha sido el efecto de apalancamiento empresarial en la empresa?					

1.- Muy malo    2. Malo    3. Regular    4. Bueno  
5. Muy Bueno

N°	APALANCAMIENTO OPERATIVO	5	4	3	2	1
5	¿Cómo han sido sus ingresos por ventas después de descontar gasto de ventas y administración?					
6	¿Cómo califica la gestión de costos fijos operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?					
7	¿Cómo es la gestión del activo fijo en la empresa?					
8	¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión del activo fijo en las ventas de la empresa?					
9	¿Cómo califica la gestión de costos variables operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?					

- 1.- Muy malo      2. Malo      3. Regular      4. Bueno  
5. Muy Bueno

N°	APALANCAMIENTO FINANCIERO	5	4	3	2	1
10	¿Cómo ha sido su utilidad por acción después de descontar los intereses e impuestos?					
11	¿Cómo es la gestión de los costos fijos financieros en la empresa?					
	<b>RATIO DE LIQUIDEZ</b>					
12	¿Cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo?					
13	¿Cuál es el nivel de contribución de la liquidez en el desempeño de la empresa?					
	<b>RATIO DE GESTIÓN</b>					
14	¿Cómo considera la gestión de cuentas por cobrar en la empresa?					
15	¿Cuál es nivel de contribución de la gestión de cuentas por cobrar en el desempeño de la empresa?					
	<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>					
16	¿Cuál es la capacidad que tiene la empresa de atender los compromisos de pago que vencen en el largo plazo?					

<b>17</b>	¿Cuál es el nivel de contribución de la solvencia en el desempeño de la empresa?					
-----------	--	--	--	--	--	--

**1.- Muy Bajo            2.- Bajo            3.- Regular            4.- Alto            5.- Muy Alto**

N°	<b>GESTIÓN DE DEUDA</b>	5	4	3	2	1
<b>18</b>	¿En qué medida la empresa se encuentra apalancada, mediante financiación a largo plazo?					
<b>19</b>	¿Genera la empresa los recursos líquidos suficientes para afrontar el pago tanto de intereses como de amortización de la deuda?					
<b>20</b>	¿Dispone la empresa de efectivo para afrontar el pago de los intereses y la devolución de la deuda?					
<b>21</b>	¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión de deuda en el desempeño de la empresa?					

**1.- Muy malo            2. Malo            3. Regular            4. Bueno            5. Muy Bueno**

N°	<b>RENTABILIDAD</b>	5	4	3	2	1
	<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA</b>					
<b>22</b>	¿Cómo ha mejorado sus ventas netas de la empresa?					
<b>23</b>	¿Cómo ha sido el movimiento de sus ventas de la empresa?					

24	¿Cómo han sido sus ingresos económicos de la empresa después del apalancamiento?					
RENTABILIDAD FINANCIERA						
25	¿Qué tan importante consideras el apalancamiento empresarial en el capital de trabajo de la empresa?					
26	¿Cómo ha sido la liquidez (efectivo) en la empresa?					
27	¿Cómo ha sido el nivel de utilidad en la empresa?					

**ANEXO N°3: VALIDACIÓN Y CONFIABILIDAD DE INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS.**

**Datos de identificación del experto que validó el instrumento**

**Título: APALANCAMIENTO EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C. PERIODO 2016 - 2018**

**Datos de indentificación del experto**

**1 Nombres y apellidos**

Edwin Hernan Ramirez Asis

**2 Título que posee a nivel de:**

**2.1 Pre Grado**

Especialidad

Licenciado en Administración

**2.2 Post grado**

Maestría

Gestión Empresarial

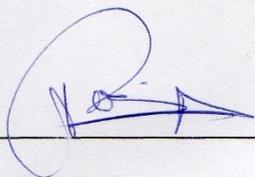
Doctorado

Administración

**3 Institución donde trabaja**

UNASAM - FAT

Firma:



Teléfono Fijo

093 232023

Celular

949481470

E - mail

ehramirez@unasam.edu.pe

**Título: APALANCAMIENTO EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C  
PERIODO 2016 - 2018**

Variables	Dimensiones	Indicadores	Items	Opciones de respuesta		Existe coherencia entre la variable y las dimensiones		Existe coherencia entre las dimensiones y los indicadores		Existe coherencia entre los indicadores y los ítems		La redacción es clara, precisa y comprensible		La opción de respuesta tiene relación con el ítem		Observaciones
						Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	
V.I.: APALANCAMIENTO EMPRESARIAL	Apalancamiento operativo	Grado de apalancamiento operativo	1	¿Cómo ha sido sus ingresos, por ventas después de descontar gasto de ventas y administración?	SI	NO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
		costos fijos operativo	2	¿Cómo califica usted la gestión de costos fijos operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?	SI	NO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
			3	¿Cómo es la gestión del activo fijo en la empresa?	SI	NO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
			4	¿Cuál es el nivel contribución de la gestión del activo fijo en las ventas de la empresa?	SI	NO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
		costos variable operativos	5	¿Cómo califica la gestión de costos variables operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?	SI	NO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		



11	¿Cuál es nivel de contribución de la gestión de cuentas por cobrar en el desempeño de la empresa?	SI	NO	X		X		X		X		X	
12	¿Cuál es la capacidad que tiene la empresa de atender los compromisos de pago que vencen en el largo plazo?	SI	NO	X		X		X		X		X	
13	¿Cuáles es el nivel de contribución de la solvencia en el desempeño de la empresa?	SI	NO	X		X		X		X		X	
14	¿En qué medida la empresa se encuentra apalancada, mediante financiación a largo plazo?	SI	NO	X		X		X		X		X	

15	¿Genera la empresa los recursos líquidos suficientes para afrontar el pago tanto de intereses como de amortización de la deuda?	SI	NO	X	X		X	X	X				
16	¿Dispone la empresa de efectivo para afrontar el pago de los intereses y la devolución de la deuda?	SI	NO	X	X		X	X	X				
17	¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión de la deuda en el desempeño de la empresa?	SI	NO	X	X		X	X	X				



<b>Rentabilidad financiera</b>		Capital de trabajo	4	¿Qué tan importante consideras el apalancamiento empresarial en el capital de trabajo de la empresa?	Sí	No	<input checked="" type="checkbox"/>								
		Liquidez	5	¿Cómo ha sido la liquidez (dinero en efectivo) en la empresa?	Sí	No	<input checked="" type="checkbox"/>								
		Utilidad	6	¿Cómo ha sido el nivel de utilidad en la empresa?	Sí	No	<input checked="" type="checkbox"/>								

## ANEXO N°4: CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN- DECLARACIÓN Y PAGO 2016-2017-2018- CERTIFICADO LITERAL

✓ CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN –DECLARACIÓN Y PAGO –  
DECLARACIÓN ANUAL PERIODO 2016

Canal Virtual de DECLARACIÓN Y PAGO https://www.sunat.gov.pe/ol-at-itcanal/canal.de

RUC : 20407823037 Usuario : IUMMALAN Viernes, 19 de Mayo del 2017  
 'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA AYUDA SALIR

1. Seleccionar formulario      2. Completar formulario      3. Presentar/Pagar/NPS

**Constancia de Declaración y Pago**

**CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN**

**Identificación de la Transacción**

Fecha : 2017-05-19 21:03:45

**Datos de la Declaración**

RUC : 20407823037  
 Nombre o Razón social : 'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA  
 Formulario : 0704 - PDT RENTA ANUAL TERCERA CATEGORIA 2016  
 Período : 13/2016  
 Forma de pago : Efectivo  
 Rectificatoria : No

**Detalle de Tributos**

Tributos	Deuda	Pago
RENTA - REGULAR - 3RA. CATEG.	1,948	0
<b>Totales</b>	<b>S/. 1,948</b>	<b>S/. 0</b>

NC:10661852 PD:13.1.0 Pl:Vp:

Sr. Contribuyente: ¿Desea solicitar Fraccionamiento por las deudas que se generen en esta declaración anual?

SI  NO









CONSEJO DE FISCOS DE LA JUNTA DE ASESORES DE ASESORES  
 CTC: IUMMALAN, IUMMALAN, IUMMALAN E.  
 RUC: 20407823037

1 de 1 19/05/17 21:



## REPORTE DE DECLARACIONES Y PAGOS

'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA  
20407823037

HUARAZ, 20/08/2019

Registro de Presentaciones : Desde 19/05/2017  
Hasta 19/05/2017

### I. Formularios que registran Importe a Pagar

Período	Formulario	N° de Orden	Fec. de Presentación	Banco Receptor	Tributo	Descripción	Monto
---------	------------	-------------	----------------------	----------------	---------	-------------	-------

### II. Formularios que no registran importe a pagar o registran cero

Período	Formulario	N° de Orden	Fec. de Presentación	Banco Receptor	Tributo	Descripción	Monto
201613	0704	750514835	19/05/2017	-	-	-	0,00

# CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN-DECLARACIONES Y PAGO-PDT DECLARACIÓN ANUAL PERIODO 2017.

Canal Virtual de DECLARACIÓN Y PAGO

<https://www.sunat.gob.pe/ol-at-itcan>

RUC : 20407823037 Usuario : IUMMALAN  
'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

Martes, 03 de Abril del 2018  
AYUDA SALIR

1. Seleccionar formulario      2. Completar formulario      3. Presentar: Pagar/NPS

**Constancia de Declaración y Pago**

**CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN**

**Identificación de la Transacción**

Número de : 766132215  
Fecha : 2018-04-03 17:09:40

**Datos de la Declaración**

RUC : 20407823037  
Nombre o Razón social : 'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA  
Formulario : 0706 - PDT RENTA ANUAL TERCERA CATEGORIA 2017  
Periodo : 13/2017  
Forma de pago : Efectivo  
Rectificatoria : No

**Detalle de Tributos**

Tributos	Deuda	Pago
RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	1,933	0
<b>Totales</b>	<b>S/. 1,933</b>	<b>S/. 0</b>

NC:76132215 PDTvs:1.0 PDTvp:

Guardar    Imprimir    Envía correo    Bandeja    Ayuda

  
 ALVARO ROJAS  
 CPD - MICHÉLE HURTADO ALVARO R.  
 MATRICULA de 1021



## REPORTE DE DECLARACIONES Y PAGOS

'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA  
20407823037

HUARAZ, 20/08/2019

Registro de Presentaciones : Desde 03/04/2018  
Hasta 28/03/2019

### I. Formularios que registran Importe a Pagar

Período	Formulario	N° de Orden	Fec. de Presentación	Banco Receptor	Tributo	Descripción	Monto
201713	1662	290611790	26/11/2018	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	256,00
201713	1662	290611846	26/11/2018	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	110,00
201713	1662	291025943	11/12/2018	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	100,00
201713	1662	291472814	19/12/2018	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	394,00
201713	1662	292080738	03/01/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	280,00
201713	1662	292180868	09/01/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	352,00
201713	1662	294542517	11/03/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	556,00
201713	1662	295416429	28/03/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	111,00

### II. Formularios que no registran importe a pagar o registran cero

Período	Formulario	N° de Orden	Fec. de Presentación	Banco Receptor	Tributo	Descripción	Monto
201713	0706	750460346	03/04/2018	-	-	-	0,00

✓ CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN-DECLARACIONES Y PAGO-PDT  
DECLARACIÓN ANUAL PERIODO 2018.

Canal Virtual de DECLARACIÓN Y PAGO

<https://www.sunat.gob.pe/ol-at-itcanal/canal>

RUC : 20407823037 Usuario : IUMMALAN  
'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

Miercoles, 03 de Abril del 2019  
AYUDA SALIR

1. Seleccionar formulario

2. Completar formulario

3. Presentar/Pagar/NPS

Constancia de Declaración y Pago

CONSTANCIA DE PRESENTACIÓN

Identificación de la Transacción

Número de orden : 750549816 07  
recna : 2019-04-03 14:55:15

Datos de la Declaración

RUC : 20407823037  
Nombre o Razón social : 'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA  
Formulario : 0708 - PDT RENTA ANUAL TERCERA CATEGORIA 2018  
Periodo : 13/2018  
Forma de pago : Efectivo  
Rectificatoria : No

Detalle de Tributos

Tributos	Deuda	Pago
RENTA - REGULAR - 3RA. CATEG.	1,174	0
<b>Totales</b>	<b>S/. 1,174</b>	<b>S/. 0</b>

NC:51266525 PDTvs:1.0 PDTvp:

COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE ICA  
INSTITUCIÓN EDUCATIVA  
CPC. *[Firma]*  
MATRÍCULA n° 101



## REPORTE DE DECLARACIONES Y PAGOS

'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA  
20407823037

HUARAZ, 20/08/2019

Registro de Presentaciones : Desde 03/04/2019  
Hasta 10/07/2019

### I. Formularios que registran Importe a Pagar

Período	Formulario	N° de Orden	Fec. de Presentación	Banco Receptor	Tributo	Descripción	Monto
201813	1662	299169305	04/07/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	123,00
201813	1662	299278474	09/07/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	130,00
201813	1662	299316044	10/07/2019	NACION	3081	RENTA - REGULAR. - 3RA. CATEG.	253,00

### II. Formularios que no registran importe a pagar o registran cero

Período	Formulario	N° de Orden	Fec. de Presentación	Banco Receptor	Tributo	Descripción	Monto
201813	0708	750549816	03/04/2019	-	-	-	0,00

Dependencia SUNAT: O.Z.HUARAZ-MEPECO

Fecha: 20/08/2019

Hora: 10:24

Página 1 de 1

Jefe del área de Servicios  
SUNAT

Sr. Contribuyente, al solicitar el presente Reporte Electrónico, debe tener en cuenta lo siguiente:

- La información mostrada corresponde a lo registrado por usted a través de SUNAT Operaciones en Línea.



❖ CERTIFICADO LITERAL DE PERSONA JURÍDICA EMITIDO POR SUNARP

PUBLICIDAD : 5997300 Recibo N° 2019-313-8152 CERTI. LITERAL - PJ Partida N° 11089963

 <b>SUNARP</b> SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS	ZONA REGISTRAL N° VII. SEDE HUARAZ OFICINA REGISTRAL HUARAZ N° Partida: 11089963
	<b>INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES ANÓNIMAS</b> <b>INVERSIONES ROJO SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA</b> <b>INVERSIONES ROJO S.A.C</b>

REGISTRO DE PERSONAS JURÍDICAS

RUBRO : CONSTITUCIÓN

A00001

Por ESCRITURA PÚBLICA del 06/12/2008 otorgada ante NOTARIO VALERIO SANABRIA REGULO en la ciudad de HUARAZ; doña **ELIDA LYSET ROJO ROQUE** con D.N.I. N° 41323862, soltera; don **PERCY WILFREDO ROJO ROQUE** con D.N.I. N° 33335397, soltero; don **RUBEN ALBERTO ROJO ROQUE** con D.N.I. N° 33335455, soltero; doña **LUCIA TERESA ROJO ROQUE** con D.N.I. N° 45314219, soltera; y, doña **MARIA RUFINA ROQUE ESPINOZA** con D.N.I. N° 33334395, soltera; han convenido en constituir una sociedad anónima cerrada denominada: **"INVERSIONES ROJO" SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA** con el nombre abreviado **"INVERSIONES ROJO" S.A.C.**

**OBJETO:** Dedicarse a las siguientes actividades:

Prospección, cateo, exploración, explotación de denuncias mineras, petitorios y yacimientos mineros metálicos y no metálicos, compra y venta de minerales en general.

Transporte terrestre de mercancías en general, propias y de terceros, a nivel nacional.

Comercialización de agregados, materiales de construcción, insumos eléctricos, sanitarios, maquinarias, herramientas, ferretería en general.

Asimismo, podrá dedicarse a las demás actividades afines y conexas a los rubros mencionados, para cumplir con su objeto la sociedad podrá realizar todos aquellos actos y contratos que sean lícitos, sin restricción alguna

**DOMICILIO:** Distrito de Ranrahirca, Provincia de Yungay, Departamento de Ancash; pudiendo establecer agencias, oficinas o sucursales en cualquier lugar de la república o el extranjero.

**DURACIÓN E INICIO:** Indefinida e inicia sus actividades a partir de su inscripción.

**CAPITAL:** DIEZ MIL NUEVOS SOLES (S/. 10,000.00), dividido en 10,000 acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1.00 cada una, totalmente pagado y suscrito mediante aportes de bienes no dinerarios, según el informe de valorización inserto.

**ÓRGANOS DE GOBIERNO:** A) Junta General de Accionistas. B) Gerencia.

La sociedad no tiene directorio, todas las funciones que corresponde a este órgano las asume la gerencia

**RÉGIMEN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS:** Órgano supremo de la sociedad, sus acuerdos obligan y vinculan a todos los accionistas y debe reunirse en la sede social, salvo acuerdo para sesionar en otro lugar. Puede reunirse en junta obligatoria anual, cuando menos una vez al año dentro de los tres meses siguientes a la terminación del ejercicio anterior; junta general cuando convenga a los intereses sociales; y, en junta universal. La convocatoria la realiza el gerente general, cuando lo ordene la ley o el estatuto, o lo solicite notarialmente los socios que representen el 20% del capital suscrito con derecho a voto, en este caso, la convocatoria se efectúa según el Art. 117° de la Ley General de Sociedades.

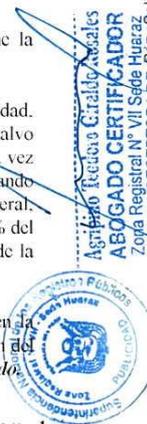
**RÉGIMEN DE LA GERENCIA:** La sociedad será administrada por el gerente general, quien la representa en todos los asuntos relativos a su objeto, es nombrado por la junta general, a excepción del presente caso que será designado en el pacto social, *la duración del cargo es por tiempo indefinido.*

Página Número 1

Resolución del Superintendente Nacional de los Registros Públicos N° 124-97-SUNARP

Z.R. N° VII - SEDE HUARAZ  
ENTREGADO  
DIURICIAN

IMPRESIÓN : 21/08/2019 09:10:43 Página 1 de 6



PUBLICIDAD : 5997300 Recibo N° 2019-313-8152 CERTI. LITERAL - PJ Partida N° 11089963

 <b>SUNARP</b> SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS	ZONA REGISTRAL N° VII. SEDE HUARAZ OFICINA REGISTRAL HUARAZ N° Partida: 11089963
	<b>INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES ANONIMAS</b> <b>INVERSIONES ROJO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA</b> <b>INVERSIONES ROJO S.A.C</b>

**FACULTADES DEL GERENTE GENERAL:** Goza de todos los poderes necesarios que requiere para el cumplimiento de los fines de la sociedad sin reserva ni limitación alguna, en consecuencia y sin que la enumeración sea taxativa sino simplemente enunciativa, está facultado para ejercer las siguientes facultades:

**FACULTADES DE ADMINISTRACIÓN DE BIENES:** Administrar sin limitación alguna los bienes muebles e inmuebles de propiedad de la empresa arrendándolos por los plazos, montos de arriendos y demás condiciones; cobrando y recibiendo el importe de los arriendos; hacer los gastos propios de la administración y realizar refacciones de toda clase; otorgar y exigir los correspondientes recibos de cancelaciones por documentos simples o por escrituras públicas.

**FACULTADES DE DISPOSICIÓN:** A sola firma, comprar y vender bienes muebles e inmuebles, vehículos, pudiendo adquirir o transferir a título gratuito u oneroso toda clase de bienes muebles e inmuebles, pactando en las adquisiciones o transferencias el precio, forma de pago y demás convenientes, pudiendo para los efectos suscribir toda documentación pública o privada; suscribir activa o pasivamente contratos en los que se graven bienes con garantía mobiliaria, anticresis o hipoteca; así como sus correspondientes cancelaciones.

**FACULTADES DE REPRESENTACIÓN:** Representar a la empresa ante toda clase de autoridades políticas, administrativas, policiales, militares, tributarias, municipales, aduaneras y judiciales del fuero común, privativo y arbitral; con todas las facultades y atribuciones generales de representación, así como de las especiales para disponer de los derechos sustantivos, iniciando todo tipo de acciones o excepciones, sean civiles, penales, administrativas, ya sea en procesos contenciosos o no contenciosos, para demandar, reconvenir, contestar demandas, y reconveniones, desistirse del proceso, de un acto procesal o de la pretensión, allanarse o reconocer la demanda o pretensiones, conciliar, transigir dentro o fuera del proceso, someter a arbitraje las pretensiones controvertidas en el proceso o fuera de él, sustituir o delegar la representación procesal, nombrar o revocar apoderados judiciales, celebrar cualquier acto jurídico posterior a la sentencia en interés a la sociedad, otorgar contracautelas, intervenir como terceros en cualquier proceso en que tenga interés, solicitar medidas cautelares, prueba anticipada, interponer todo tipo de solicitudes, peticiones o recursos, sean de reconsideración, apelación, revisión, casación o nulidad ordinarios o extraordinarios, intervenir en la ejecución de las sentencias incluso para el cobro de costas y costos, consignar y/o cobrar consignaciones, asistir a las audiencias de saneamiento, conciliación y pruebas, prestando declaración de parte, declaración testimonial, reconocimiento y exhibición de documentos, con las más amplias atribuciones y demás facultades contenidas en los Arts. 74, 75 y 77 del Código Procesal Civil. Estas facultades de representación en ningún caso limita o suprime laguna de las facultades que el Gerente tenga en virtud de la Ley N° 26887 – Ley General de Sociedades o cualquier otra norma jurídica.

**FACULTADES ADMINISTRATIVAS:** Las facultades otorgadas incluyen también el de representar a la empresa ante la SUNAT, SUNAD, municipalidades y demás autoridades tributarias, mineras, notariales, registrales, administrativas y locales, formulando toda clase de peticiones, promover procesos administrativos, interponer todo tipo de recursos, apelaciones, reconsideraciones, revisiones, sean ordinarios y extraordinarios, cancelar o reclamar obligaciones tributarias; así como ante las autoridades del Ministerio de Trabajo y Promoción Social en los procesos laborales judiciales o privativos de trabajo, en los procesos de inspección, en las negociaciones colectivas, y en todo lo relativo a las relaciones individuales o colectivas de trabajo conforme los dispositivos legales vigentes; con las mismas facultades transcritas en el párrafo anterior conforme a los artículos 74 y 75 del Código Procesal Civil.

**FACULTADES BANCARIAS:** Abrir y cerrar cuentas corrientes, de ahorro, a plazos o de cualquier otro género, girar contra ellas, transferir fondos de ellas, efectuar retiros y sobregirarse en cuentas corrientes con o sin garantía mobiliaria, hipotecaria, aval y/o fianza en todo tipo de instituciones bancarias y/o financieras o en cualquier tipo de instituciones de crédito, contratar caja de seguridad, abrirlas, operarlas, y/o cerrarlas, girar, endosar, aceptar, avalar, descontar, depositar, retirar, cobrar,

Agripino Trechero Cárdenas  
 ABOGADO CERTIFICADOR  
 Zona Registral N° VII Sede/Huarez  
 OFICINA RECEPTORA DE CARAZ



Pan Solicitadas · Todas IMPRESION · 21/08/2019 09:10:43 Página 2 de 6

Página Número 2

Resolución del Superintendente Nacional de los Registros Públicos N° 124-97-SUNARP

PUBLICIDAD : 5997300 Recibo N° 2019-313-8152 CERTI. LITERAL - PJ Partida N° 11089963

 <b>SUNARP</b> SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS	ZONA REGISTRAL N° VII. SEDE HUARAZ OFICINA REGISTRAL HUARAZ N° Partida: 11089963
	<b>INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES ANÓNIMAS          INVERSIONES ROJO SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA          INVERSIONES ROJO S.A.C</b>

protestar, reaceptar, renovar, cancelar y/o dar en garantía o en procuración, según su naturaleza, letras de cambio, pagarés, vales, cheques, y en general todo tipo de títulos valores, así como cualquier otro documento mercantil y/o civil, incluyendo pólizas, conocimientos de embarque, cartas porte, cartas de crédito, certificados de depósito, warrants incluyendo su constitución, fianzas y/ avales, celebrar activa o pasivamente contratos de mutuo con instituciones bancarias, financieras o con cualquier otra persona natural o jurídica con o sin garantías; dar en garantía mobiliaria, constituir hipotecas, otorgar avales, fianzas, y cualquier otra garantía aún a favor de terceros, para afianzar operaciones crediticias, financieras y/o comerciales con bancos, financieras, seguros, cajas de ahorros, cooperativas, o con cualquier otra institución crediticia, y/o persona natural y/o jurídica, nacional o extranjera; en general, celebrar todo tipo de obligaciones de crédito con las que garantice u obtenga beneficio o crédito a favor de la empresa y/o para terceros; comprar, vender, arrendar, permutar, donar bienes sean muebles o inmuebles; transigir y condonar obligaciones; celebrar convenios arbitrales, y todo tipo de contratos de leasing arrendamiento financiero, factoring, joint venture, franchising, franquicias, underwriting, fideicomiso, compra y venta de acciones en bolsa o fuera de ella, facturas, vales, pagares y letras de cambio, incluidas las letras hipotecarias, sean en moneda nacional o extranjera, constituir empresa y/o todo tipo de personas jurídicas sean en el país o en el extranjero permitidas por la ley; intervenir en las licitaciones y/o concursos públicos de cualquier naturaleza, así como de adjudicaciones directas; y en general firmar toda clase de contratos, sean civiles o mercantiles, típicos, atípicos y/o provenientes de los usos y costumbres mercantiles y/o bancarias sin reserva ni limitación alguna, así como de suscribir los instrumentos públicos y privados a que hubiere lugar.

**Certificados bancarios y valores en general.**- Comprar, vender, renovar

**Seguros.**- Renovar, afectar.

**Contratación de créditos.**- Crédito en cuenta corriente, crédito documentario, solicitar aval, solicitar carta fianza, otros créditos.

**Otros.**- Cobrar, transferencia conocimientos de embarque, tarjeta de crédito, letras hipotecarias, afectación.

Ordenar pagos y otorgar recibos y cancelaciones.

Girar cheques, ya sea sobre saldos deudores o acreedores, cobrar cheques y endosar cheques para abono en cuenta de la sociedad o a terceros.

Girar, emitir, aceptar, endosar, cobrar, avalar, afianzar, renovar, prorrogar y/o descontar letras de cambio, pagares, facturas conformadas y cualquier otro título valor.

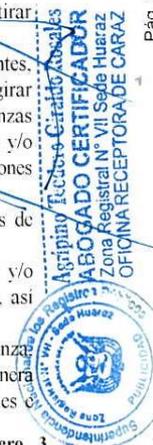
Endosar certificados de depósito, conocimientos de embarque, pólizas de seguros y/o warrants, así como cualquier otro título valor o documento comercial o de crédito transferible, depositar y retirar valores mobiliarios en custodia; asimismo gravarlos y onajnarlos.

Realizar cualquier operación bancaria, inclusive la apertura, retiro y/o cierre de cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, cuentas de custodia y/o depósitos, depositar o retirar fondos, girar contra las cuentas, solicitar sobregiros, solicitar y abrir cartas de crédito, solicitar y contratar fianzas bancarias, celebrar contratos de arrendamiento financiero o "leasing", "lease back", factoring y/o underwriting, observar estados de cuenta corriente, así como solicitar información sobre operaciones realizadas en cuentas y/o depósitos de la sociedad.

Efectuar cobros de giros y transferencias, efectuar cargos y abonos en cuentas, efectuar pagos de transferencias y otorgar cancelaciones y recibos.

Celebrar contratos de compraventa, promesa de compraventa y/o opciones, pudiendo vender y/o comprar bienes inmuebles y/o muebles, incluyendo acciones, bonos y demás valores mobiliarios, así como realizar operaciones de reporte respecto de estos últimos.

Celebrar contratos de préstamo, mutuo, arrendamiento, dación en pago, fideicomiso, fianza, comodato, uso, usufructo, opción, cesión de derechos y de posición contractual; tanto en manera activa como pasiva, para la adquisición, disposición y gravamen de toda clase de bienes muebles o



Pág. Solicitadas: Todas IMPRESION : 21/08/2019 09:10:43 Página 3 de 6

Página Número 3

Resolución del Superintendente Nacional de los Registros Públicos N° 124-97-SUNARP

PUBLICIDAD : 5997300 Recibo N° 2019-313-8152 CERTI. LITERAL - PJ Partida N° 11089963

 <b>SUNARP</b> SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS	ZONA REGISTRAL N° VII. SEDE HUARAZ OFICINA REGISTRAL HUARAZ N° Partida: 11089963
	<b>INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES ANONIMAS          INVERSIONES ROJO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA          INVERSIONES ROJO S.A.C</b>

inmuebles, incluyendo el alquiler y posterior manejo de cajas de seguridad; así como cualquier tipo de contrato bancario; así como acordar la validez de las transferencias electrónicas de fondos, por facsimil u otros medios similares, entre cuentas propias o a favor de terceros, con todo de entidades bancarias y/o financieras.

Prestar aval y otorgar fianza a nombre de la sociedad, a favor de si mismo y/o de terceros; así como constituir prenda o hipoteca o gravar de cualquier forma los bienes muebles o inmuebles de la sociedad, pudiendo afectar cuentas, depósitos, títulos valores o valores mobiliarios en garantía, inclusive en fideicomiso en garantía.

Celebrar contratos de crédito en general, ya sea crédito en cuenta corriente, crédito documentado, préstamos, mutuos, advance account y otros; así como ceder derechos y créditos.

**FACULTADES SOCIETARIAS:** Para que en nombre y representación de la empresa suscriba acciones y/o participaciones en las sociedades por fundarse o ya fundadas, aportando los bienes necesarios para pagar las acciones o participaciones que suscriba, pudiendo asumir los cargos administrativos de las mencionadas empresas. Para que en su nombre y representación pueda representarla ante las empresas y/o sociedades en las cuales se asocia, pudiendo asistir a las juntas generales ordinarias y extraordinarias con voz y voto, obligándose o impugnando las decisiones que en dichas juntas se adopten.

**FACULTADES DE SUSTITUCIÓN.-** Otorgar, delegar y/o sustituir, parcial o totalmente, las atribuciones enumeradas, en las personas que considere conveniente y reasumirlos o revocarlos cuando lo estime necesario.

**DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES:** La junta obligatoria anual, después de aprobadas las cuentas sociales, determinará la procedencia de distribución de utilidades si las hubiesen, en proporción a las acciones

**DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN :** Se disolverá por las causales del Art. 407° de la Ley General de Sociedades. La Junta General acordará la disolución y nombrará a los liquidadores, que tendrán las facultades previstas en el Art. 416° de la Ley precitada.

**NOMBRAMIENTO DE GERENTE:** Se nombra como Gerente General a doña ELIDA LYSET ROJO ROQUE con D.N.I. N° 41323862.

El título fue presentado el 09/12/2008 a las 03:04:19 PM horas, bajo el N° 2008-00019841 del Tomo Diario 2034, Derechos S/89.00 con Recibo(s) Numero(s) 00012249-03.-HUARAZ, 10 de Diciembre de 2008.

ZONA REGISTRAL N° VII - SEDE HUARAZ

*[Firma]*  
 Dr. ORLANDO G. ESCOBEDO CHAVEZ  
 Registrador Público



Pág. Solicitantes: Todas IMPRESION : 21/09/2019 09:10:43 Página 4 de 6

Página Número 4

Resolución del Superintendente Nacional de los Registros Públicos N° 124-97-SUNARP

PUBLICIDAD : 5997300 Recibo N° 2019-313-8152 CERTI. LITERAL - PJ Partida N° 11089963

 <b>SUNARP</b> SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS	ZONA REGISTRAL N° VII - SEDE HUARAZ OFICINA REGISTRAL HUARAZ N° Partida: 11089963
	<b>INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES ANONIMAS          INVERSIONES ROJO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA          INVERSIONES ROJO S.A.C</b>

REGISTRO DE PERSONAS JURIDICAS

RUBRO : AUMENTO DE CAPITAL Y MODIF. DEL ESTATUTO

B00001

**MODIFICACIÓN PARCIAL DEL ESTATUTO POR AMPLIACIÓN DE OBJETO:** Por junta general de fecha 09-AGOS-2012, se acordó por unanimidad AMPLIAR el objeto social y reestructurar el artículo segundo del estatuto, con el siguiente tenor literal:

**“ARTICULO SEGUNDO:** La sociedad tiene por objeto dedicarse a las siguientes actividades:

**Construcción y consultoría de edificaciones en:**

Edificios, viviendas, oficinas, habilitaciones urbanas, hospitales, postas medicas, colegios escuelas, hoteles, hospedajes, silos, fabricas, almacenes y depósitos.

**Construcción y consultoría de obras viales en:**

Carreteras, caminos, puentes, túneles, pavimentaciones, asfaltados, aeropuertos, líneas férreas, terminales y puertos.

**Construcción y consultoría de obras de saneamiento:**

Agua, desagüe, tanques, cisternas, alcantarillado, piscinas, plantas de tratamiento de agua y aguas residuales, recolección, transporte, disposición final y comercialización de residuos sólidos

**Construcción y consultoría de obras de irrigación en :**

Reservorios, canales, represas, acueductos, bocatomas y sistemas de riego presurizado.

**Construcción y consultoría de obras de represamiento de ríos, lagunas con in es agropecuarios y energéticos.**

Consultoría, asesoría, elaboración de proyectos y estudios de ingeniería civil, ingeniería sanitaria, minera, electromecánica, salud, educación, ambientales, pecuarios y agrícola.

Ejecución y supervisión de proyectos civiles, sanitarios, mineros, electromecánicos, forestales y de infraestructura de riego.

Levantamientos topográficos, catastrales, fotogrametricos y sistemas de información geográfica.

Compra, venta y transformación de productos agroindustriales.

Remediación, reforestación, revegetación y manejo de áreas verdes a nivel de cuencas, microcuencas y ciudades.

Venta de maderas de todo tipo.

Capacitación, asistencia técnica y ejecución de proyectos agrícolas, agroindustriales, y pecuarios en todos los niveles.

Elaboración y ejecución de proyectos de obras civiles, pecuarios, agrícolas, salud, educación y ambientales

capacitación, asistencia técnica, desarrollo de capacidades en asuntos pecuarios, agrícolas, salud, educación y ambientales.

Alquiler de maquinaria liviana, vehículos, plancha compactadora, vibradora, mezcladora, equipos de perforación y voladura de roca (pionjar) y afines.

Alquiler de maquinaria pesada para la industria de la construcción, volquetes, cargador frontal, retroexcavadoras y afines.

Servicio de perforación y voladura de rocas.

Venta de materiales de construcción.

Venta de artículos de ferretería en general.

Venta de todo tipo de agregados.

Servicio de transporte por carretera en general.

Servicio de transporte de agregados y materiales de construcción en general.

Venta y transporte de agregados, arena fina, piedra chancada, hormigon, confitillo.

Costo y beneficio de materiales y/o residuos peligrosos.

Transporte de materiales y/o residuos peligrosos.

Página Número 1

Resolución del Superintendente Nacional de los Registros Públicos N° 124-97-SUNARP



PUBLICIDAD : 5997300 Recibo N° 2019-313-8152 CERTI. LITERAL - PJ Partida N° 11089963

 <b>SUNARP</b> SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE LOS REGISTROS PÚBLICOS	ZONA REGISTRAL N° VII - SEDE HUARAZ OFICINA REGISTRAL HUARAZ N° Partida: 11089963
	<b>INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES ANÓNIMAS</b> <b>INVERSIONES ROJO SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA</b> <b>INVERSIONES ROJO S.A.C</b>

*Transporte de mercancías peligrosas.*

*Transporte y manipulación de residuos sólidos.*

*Exploración y explotación de minerales.*

*Minera superficial.*

*Transporte de minerales sólidos y líquidos.*

*Transporte, manipulación y utilización de materiales explosivos.*

*Trabajos de minería a cielo abierto y de interior.*

*Asimismo podrá dedicarse a las demás actividades afines y conexas a los rubros mencionados, para cumplir con su objeto, la sociedad podrá realizar todos aquellos actos y contratos que sean licitos, sin restricción alguna".*

Así consta en la escritura pública de fecha 10-AGOS-2012 otorgada ante Notario Regulo Valerio Sanabria en la ciudad de Huaraz, y en el acta inserta asentada a Fs. 3 a 4 del primer tomo del libro de actas, debidamente aperturado por ante el Notario de Yungay, Dr. Segundo Jacome Rosario, con fecha 09-AGOS-20012, bajo el número 103-2012.

El título fue presentado el 10/08/2012 a las 01:48:32 PM horas, bajo el N° 2012-00012861 del Tomo Diario 2044. Derechos cobrados S/36.00 nuevos soles con Recibo(s) Número(s) 00006461-04.- HUARAZ, 13 de Agosto de 2012.

ZONA REGISTRAL N° VII - SEDE HUARAZ

Dr. ORLANDO G. ESCOBAR CHAVEZ  
 Registrador Público



Pág. Solicitadas: Todas IMPRESION : 21/08/2019 09:10:43 Página 6 de 6

## ANEXO N°5: FICHA RUC

<b>FICHA RUC : 20407823037 'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA</b>
<b>Número de Transacción : 42093562</b>
<b>CIR - Constancia de Información Registrada</b>

#### Información General del Contribuyente

Apellidos y Nombres ó Razón Social	: 'INVERSIONES ROJO' SOCIEDAD ANONIMA CERRADA
Tipo de Contribuyente	: 39-SOCIEDAD ANONIMA CERRADA
Fecha de Inscripción	: 11/12/2008
Fecha de Inicio de Actividades	: 01/01/2009
Estado del Contribuyente	: ACTIVO
Dependencia SUNAT	: 0233 - O.Z.HUARAZ-MEPECO
Condición del Domicilio Fiscal	: HABIDO
Emisor electrónico desde	: 24/05/2019
Comprobantes electrónicos	: FACTURA (desde 24/05/2019)

#### Datos del Contribuyente

Nombre Comercial	: -
Tipo de Representación	: -
Actividad Económica Principal	: 4923 - TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA
Actividad Económica Secundaria 1	: 4773 - VENTA AL POR MENOR DE OTROS PRODUCTOS NUEVOS EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS
Actividad Económica Secundaria 2	: 4663 - VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, ARTÍCULOS DE FERRETERÍA Y EQUIPO Y MATERIALES DE FONTANERÍA Y CALEFACCIÓN
Sistema Emisión Comprobantes de Pago	: MANUAL
Sistema de Contabilidad	: MANUAL
Código de Profesión / Oficio	: -
Actividad de Comercio Exterior	: SIN ACTIVIDAD
Número Fax	: -
Teléfono Fijo 1	: 43 - 426441
Teléfono Fijo 2	: -
Teléfono Móvil 1	: 43 - 943082006
Teléfono Móvil 2	: -
Correo Electrónico 1	: ecosemasac@gmail.com
Correo Electrónico 2	: -

#### Domicilio Fiscal

Actividad Económica	: 4923 - TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA
Departamento	: ANCASH
Provincia	: YUNGAY
Distrito	: RANRAHIRCA
Tipo y Nombre Zona	: -
Tipo y Nombre Vía	: CAR. CENTRAL
Nro.	: S.N
Km	: -
Mz	: -
Lote	: -
Dpto	: -
Interior	: -
Otras Referencias	: FRENTE DE LA PLAZA
Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal	: ALQUILADO

#### Datos de la Empresa

Fecha Inscripción RR.PP	: 09/12/2008
Número de Partida Registral	: 11089963
Tomo/Ficha	: -
Folio	: S.N
Asiento	: A0001
Origen del Capital	: NACIONAL
País de Origen del Capital	: -

#### Registro de Tributos Afectos

Tributo	Afecto desde	Marca de Exoneración	Exoneración	
			Desde	Hasta
IGV - OPER. INT. - CTA. PROPIA	01/01/2009	-	-	-
RENTA-3RA. CATEGOR.-CTA.PROPIA	01/01/2017	-	-	-
IMP.TEMPORAL A LOS ACTIV.NETOS	01/03/2018	-	-	-
RENTA 5TA. CATEG. RETENCIONES	01/02/2010	-	-	-
ESSALUD SEG REGULAR TRABAJADOR	01/02/2010	-	-	-
SNP - LEY 19990	01/02/2010	-	-	-

#### Representantes Legales

Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 41323862	ROJO ROQUE ELIDA LYSET	GERENTE GENERAL	21/01/1982	09/12/2008	-1
	<b>Dirección</b>	<b>Ubigeo</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Correo</b>	
	CAR. CENTRAL S.N	ANCASH YUNGAY RANRAHIRCA	02 - -	-	

## **ANEXO N°6: FILOSOFÍA INSTITUCIONAL DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C.**

Es el conjunto de valores, prácticas y creencias que son la razón de ser de la empresa y representan el compromiso de la organización ante la sociedad. La empresa Inversiones Rojo S.A.C.

### **MISIÓN**

Somos una empresa dedicada a comercialización, transporte de carga por carretera. Buscamos solucionar las necesidades de nuestros clientes basándonos en un servicio de calidad.

### **VISIÓN**

Ser reconocidos como la mejor empresa peruana en el mercado transporte por carreteras en general,

### **VALORES**

- Integridad

Actuar siempre con honestidad y transparencia en todo lo que hacemos, cumplir nuestras promesas y compromisos, tratar a nuestros empleados y socios comerciales con equidad y respeto.

- Compromiso y entrega.

La empresa cumple con sus obligaciones, y asegurar la satisfacción de los clientes.

- Trabajo en equipo.

La habilidad de trabajo en equipo es fundamental, para lograr los objetivos

- Relaciones a largo plazo.

La comunicación representa el corazón de una buena relación cliente-socio en la empresa.

- Serviciales y justos

Actuar en cumplimiento de la satisfacción de los clientes y trato por igual.

## ANEXO N°7: ÍNDICE DE GESTIÓN

RATIO DE GESTIÓN		PERIODO					
		2016		2017		2018	
Rotación de existencias	Costo de ventas	S/.110,416.00	0	S/.263,793.00	724.71	S/.134,723.00	0
	Existencias	S/.0.00	0 veces	S/.364.00	0.5 veces	S/.0.00	0 veces
Periodo promedio de inventarios	360	S/.360.00	0 días	S/.360.00	0.5 días	S/.360.00	0 días
	Rotación de existencias	S/.0.00		S/.724.71		S/.0.00	
Rotación del activo total	Ventas	S/.422,149.00	0.49	S/.416,498.00	0.34	S/.291,220.00	0.25
	Activo total	S/.860,101.00	0.49 veces	S/.1,236,316.00	0.34 veces	S/.1,172,220.00	0.25 veces
Rotación de las cuentas por pagar	Compras	S/.110,416.00	1.04	S/.263,793.00	1.03	S/.134,723.00	0.36
	Cuentas por pagar	S/.106,391.00	1.04 veces	S/.257,267.00	1.03 veces	S/.370,996.00	0.36 veces
Periodo promedio de pagar	360	S/.360.00	346.1 días	S/.360.00	349.5 días	S/.360.00	1000 días
	Rotación de cuentas por pagar	S/.1.04		S/.1.03		S/.0.36	
Rotación de activos fijos	Ventas Netas	S/.422,149.00	0.52	S/.416,498.00	0.36	S/.291,220.00	0.26
	Activo fijo	S/.809,042.00	0.52 veces	S/.1,166,474.00	0.36 veces	S/.1,136,474.00	0.26 veces

**Interpretación:** La empresa Inversiones Rojo SAC, demuestra a través de este indicador que en el periodo 2017 las existencias rotaron 724.71 veces al año, con un promedio de 0.50 días, mientras en el periodo 2016 y 2018 las existencias no rotaron, porque su actividad principal se basó en transporte de carretera.

Con respecto a la Rotación del activo total, muestra que en el periodo 2016 está colocando entre sus clientes 0.49 veces al año, mientras en el periodo 2017 y 2018 está colocando entre sus clientes 0.34 y 0.25 veces respectivamente al año; es decir, los activos de la empresa no fueron tan productivos para generar venta y por consiguiente tener una buena utilidad operativa.

La empresa Inversiones Rojo SAC, expresa en el índice de rotación de cuentas por pagar la demora de pago de aproximadamente 1 año a sus principales proveedores, este debido a que el dinero obtenido es solo para cubrir deudas financieras y deudas anteriores.

Sin embargo, la rotación del activo fijo fueron en los periodos 2016, 2017 y 2018 de 0.11, 0.19, y 0.10, respectivamente es decir la empresa está dando a entender la incapacidad y la mala administración en utilizar sus activos fijos generando un activo ocioso.

## ANEXO N°8: PARTE CONTABLE

INVERSIONES ROJO S.A.C.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL PERIODO 2016  
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

Cuenta	Al 31 de diciembre de 2016	Cuenta	Al 31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVO</b>	S/.	<b>PASIVO</b>	S/.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	7.00	Cuentas por Pagar Comerciales	106,391.00
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>106,391.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad planta y equipo (neto)	809,042.00	Otros pasivos financieros	541,189.00
Otros Activos	51,052.00	Otras cuentas por pagar	130,826.00
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>860,094.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>672,015.00</b>
		<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>778,406.00</b>
		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
		Capital Social	10,000.00
		Resultados Acumulados	51,959.00
		Resultados del ejercicio	19,736.00
		<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>	<b>81,695.00</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>860,101.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>860,101.00</b>

CORLEO DE CONTABILIDAD Y FISCALIA  
CALLE 10 N° 1000, LIMA

CPC. MACEDO MONTAÑO ALEJANDRO

INVERSIONES ROJO S.A.C.  
CALLE 10 N° 1000, LIMA  
GERENTE GENERAL

**INVERSIONES ROJO S.A.C.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL PERIODO 2017**  
**(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

Cuenta	Al 31 de diciembre de 2017	Cuenta	Al 31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVO</b>	S/.	<b>PASIVO</b>	S/.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	4.00	Cuentas por Pagar Comerciales	257,267.00
Existencias	364.00		
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>368.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>257,267.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad planta y equipo (neto)	1,166,474.00	Otros pasivos financieros	411,407.00
Otros Activos	69,474.00	Otras cuentas por pagar	469,891.00
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,235,948.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>881,298.00</b>
		<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>1,138,565.00</b>
		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
		Capital Social	10,000.00
		Resultados Acumulados	71,695.00
		Resultados del ejercicio	16,056.00
		<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>	<b>97,751.00</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>1,236,316.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,236,316.00</b>

Compañía inscrita en el Registro Público de Comercio de Arequipa

CPC. MACEDO HURTADO, ALEJANDRO

INVERSIONES ROJO S.A.C.  
**Edith Cyber Rojo**  
GERENTE GENERAL

**INVERSIONES ROJO S.A.C.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL PERIODO 2018**  
**(EXPRESADO EN SOLES)**

Cuenta	Al 31 de diciembre de 2018	Cuenta	Al 31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVO</b>	S/	<b>PASIVO</b>	S/
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	3.00	Cuentas por Pagar Comerciales	370,996.00
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>	<b>370,996.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad planta y equipo (neto)	1,136,474.00	Otros pasivos financieros	255,661.00
Otros Activos	35,743.00	Otras cuentas por pagar	437,981.00
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,172,217.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>693,642.00</b>
		<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>1,064,638.00</b>
		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
		Capital Social	10,000.00
		Resultados Acumulados	87,752.00
		Resultados del ejercicio	9,830.00
		<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>	<b>107,582.00</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>1,172,220.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,172,220.00</b>

COLEGIO DE CONTADORES PROFESIONALES DEL PERÚ  
 COMITÉ DE CONTROL Y FISCALIZACIÓN

CPC. MACEDO HURTADO, ALEJANDRO

INVERSIONES ROJO S.A.C.  
  
 General Manager  
 GERENTE GENERAL

**INVERSIONES ROJO S.A.C**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**(POR FUNCIÓN)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL PERIODO 2016**  
**(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

Cuenta	Al 31 de diciembre de 2016
VENTAS NETAS O INGRESOS POR SERVICIOS	422,149.00
(-) Costo de ventas	110,416.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>311,733.00</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	76,113.00
(-) GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	177,597.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>58,023.00</b>
(-) GASTOS FINANCIEROS	30,505.00
GASTOS DIVERSOS	107.00
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS</b>	<b>27,411.00</b>
(-) Impuesto a la renta	7,675.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>19,736.00</b>

  
 COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE ANCASH  
 ZONA SUR - HUACLOS  
 .....  
 CPC Macedo Hurtado Alejandro E.  
 .....  
 MATRÍCULA N°: 1031  
 .....  
**CPC. MACEDO HURTADO, ALEJANDRO**

**INVERSIONES ROJO S.A.C**  
  
 .....  
**Edda Lysel Rojo Roa**  
 .....  
 GERENTE GENERAL

**INVERSIONES ROJO S.A.C**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**(POR FUNCIÓN)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL PERIODO 2017**  
**(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

Cuenta	Al 31 de diciembre de 2017
VENTAS NETAS O INGRESOS POR SERVICIOS	416,498.00
(-) Costo de ventas	263,793.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>152,705.00</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	14,527.00
(-) GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	33,897.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>104,281.00</b>
(-) GASTOS FINANCIEROS	81,456.00
GASTOS DIVERSOS	50.00
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS</b>	<b>22,775.00</b>
(-) Impuesto a la renta	6,719.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>16,056.00</b>

  
 COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE ANCASH  
 ZONA SIERRA - HUARAZ  
 .....  
 CPC. Macedo Hurtado, Alejandro P.  
 .....  
**CPC. MACEDO HURTADO, ALEJANDRO**

**INVERSIONES ROJO S.A.C**  
  
 .....  
**Erika Lysset Rojo**  
 GERENTE GENERAL

**INVERSIONES ROJO S.A.C**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**(POR FUNCIÓN)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL PERIODO 2018**  
**(EXPRESADO EN SOLES)**

Cuenta	Al 31 de diciembre de 2018
VENTAS NETAS O INGRESOS POR SERVICIOS	291,223.00
(-) Costo de ventas	134,723.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>156,500.00</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	59,893.00
(-) GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	25,668.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>70,939.00</b>
(-) GASTOS FINANCIEROS	56,492.00
GASTOS DIVERSOS	504.00
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS</b>	<b>13,943.00</b>
(-) Impuesto a la renta	4,113.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>9,830.00</b>

  
 COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS DE ANCASH  
 ZONA SIERRA - HUAYAN  
 .....  
 CPC. Macedo Hurtado Alejandro E.  
 .....  
 MATRICULA N°: 161  
**CPC. MACEDO HURTADO, ALEJANDRO**

**INVERSIONES ROJO S.A.C**  
  
 .....  
 Elysa Lysbet Rojo R.  
 GERENTE GENERAL

## ANEXO N°9:

**INVERSIONES ROJO S.A.C.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS PERIODOS 2016 , 2017 Y 2018**  
**(EXPRESADO NUEVOS SOLES Y EN SOLES)**

Cuenta	Nota	AL 31 de diciembre de 2016	AL 31 de diciembre de 2017	AL 31 de diciembre de 2018	Cuenta	Nota	AL 31 de diciembre de 2016	AL 31 de diciembre de 2017	AL 31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVO</b>		S/	S/	S/	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		S/	S/	S/
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	4	7.00	4.00	3.00	Cuentas por Pagar Comerciales	8	106,391.00	257,267.00	370,996.00
Existencias	5		364.00						
Total, de activos corrientes distintos de los activos o Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios		7.00	368.00	3.00	Total, de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		106,391.00	257,267.00	370,996.00
					<b>TOTAL, PASIVO CORRIENTE</b>		<b>106,391.00</b>	<b>257,267.00</b>	<b>370,996.00</b>
					<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
					Otros pasivos financieros	9	541,189.00	411,407.00	255,661.00
<b>TOTAL, ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>7.00</b>	<b>368.00</b>	<b>3.00</b>	Otras cuentas por pagar	10	130,826.00	469,891.00	437,981.00
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>									
Propiedad planta y equipo (neto)	6	809,042.00	1,166,474.00	1,136,474.00	<b>TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>672,015.00</b>	<b>881,298.00</b>	<b>693,642.00</b>
Otros Activos	7	45,807.00	63,223.00	35,743.00	<b>TOTAL, PASIVO</b>		<b>778,406.00</b>	<b>1,138,565.00</b>	<b>1,064,638.00</b>
					<b>PATRIMONIO NETO</b>				
					Capital Social	11	10,000.00	10,000.00	10,000.00
					Resultados Acumulados	12	51,959.00	71,695.00	87,752.00
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>860,094.00</b>	<b>1,235,948.00</b>	<b>1,172,217.00</b>	Resultados del ejercicio	13	19,736.00	16,056.00	9,830.00
					<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO</b>		<b>81,695.00</b>	<b>97,751.00</b>	<b>107,582.00</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>		<b>860,101.00</b>	<b>1,236,316.00</b>	<b>1,172,220.00</b>	<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>860,101.00</b>	<b>1,236,316.00</b>	<b>1,172,220.00</b>

**ANEXO N°10:                    INVERSIONES ROJO S.A.C**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**(POR FUNCIÓN)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS PERIODOS 2016, 2017 Y 2018**  
**(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES Y EN SOLES)**

Cuenta	Nota	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2018
VENTAS NETAS O INGRESOS POR SERVICIOS	14	422,149.00	416,498.00	291,223.00
(-) Costo de ventas	15	110,416.00	263,793.00	134,723.00
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>311,733.00</b>	<b>152,705.00</b>	<b>156,500.00</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	16	76,113.00	14,527.00	59,893.00
(-) GASTOS DE VENTAS Y DISTRIBUCIÓN	17	177,597.00	33,897.00	25,668.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>58,023.00</b>	<b>104,281.00</b>	<b>70,939.00</b>
(-) GASTOS FINANCIEROS	18	30,505.00	81,456.00	56,492.00
GASTOS DIVERSOS	19	107.00	50.00	504.00
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS		<b>27,411.00</b>	<b>22,775.00</b>	<b>13,943.00</b>
(-) Impuesto a la renta	20	7,675.00	6,719.00	4,113.00
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>19,736.00</b>	<b>16,056.00</b>	<b>9,830.00</b>
GANANCIA (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN		1.97	1.61	0.98
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas		1.97	1.61	0.98

**ANEXO N°11:                    INVERSIONES ROJO S. A.C.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018**

**NOTA 1. Antecedentes y Actividad Económica**

A. Antecedentes

Inversiones Rojo S.A.C. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada a través de su escritura pública de 06 de diciembre de 2008. Su capital es de 10,000.00 dividido en 10,000.00 acciones nominativas de un valor nominal de S/ de 1.00 cada una. Totalmente pagadas y suscrita mediante de bienes no dinerarios.

B. Actividad Económica.

La empresa Inversiones Rojo S.A.C. se dedica al servicio de transporte por carretera en general, servicios de transportes de agregados y materiales de construcción, venta de artículos de ferretería en general. Su domicilio en distrito de Ranrahirca, provincia de Yungay, departamento de Ancash.

**NOTA 2. Declaración Sobre el cumplimiento de las Normas Internacionales De Contabilidad Y De Información Financiera (NIC Y NIIF).**

La gerencia de Inversiones Rojo S.A.C. en la preparación y presentación de sus estados financieros adjuntos, ha observado el cumplimiento de las Normas internacionales de Contabilidad y otras regulaciones vigentes en el Perú, así como adaptación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La Empresa a través de su Gerencia está evaluando su adopción y su impacto que estas normas tendrán en los estados financieros.

Las normas aplicables son las siguientes:

NIC1: Presentación de estados financieros

NIC2: Inventarios

NIC12: Impuesto a las ganancias

NIC 16: Propiedad Planta Equipo.

### **NOTA 3. Principales Principios y Prácticas Contables**

Principios y prácticas contables de Inversiones Rojo S.A.C.

Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La empresa presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

- Los estados financieros se formulan en soles, unidad monetaria del país.
- La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

Concepto	Años
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 38
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

#### NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende lo siguiente:

	2016	2017	2018
Caja	7.00	4.00	3.00
<b>Total</b>	<b>7.00</b>	<b>4.00</b>	<b>3.00</b>

#### NOTA 5. EXISTENCIAS

	2016	2017	2018
Fierros	-	200.00	-
Cementos	-	164.00	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>364.00</b>	<b>-</b>

**NOTA 6. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO**

	2016	2017	2018
Saldo al 01 de enero	504345.43	1,011,303.00	1,368,735.00
Unidades de transporte	506,958.00	357,432.00	
Total, costo	1,011,303	1,368,735.00	1,368,735.00
Depreciación acumulada			
Unidades de transporte	202,261.00	202,261.00	232,261.00
Total, depreciación acumulada	202,261.00	202,261.00	232,261.00
Neto	809,042.43	1,166,474.00	1,136,474.00

**NOTA 7. OTROS ACTIVOS**

	2016	2017	2018
Detracciones	5,245.00	6,251.00	6,418.00
otros activos no corrientes	45,807.00	63,223.00	29,325.00
TOTAL	51,052.00	69,474.00	35,743.00

**NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

	2016	2017	2018
Deudas pendientes con los proveedores	286,388.00	106,391.00	257,267.00
(+) provisión de cuentas por pagar	705,973.00	344,662.00	113,729.00
(-) Pagos a los proveedores	885,970.00	193,786.00	
TOTAL	106,391.00	257,267.00	370,996.00

**NOTA 9. OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

	2016	2017	2018
Obligaciones financieras			
BCP	476,555.00	372,803.00	250,761.00
Banco de las microempresas	64,634.00	38,604.00	4,900.00
Neto	541,189.00	411,407.00	255,661.00

**NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	2016	2017	2018
Inventario inicial	204,756.00	130,826.00	469,891.00
(-) Pago de arrendamiento financiero	73,930.00	32,684.00	31,910.00
(+) Letras por pagar a proveedores		371,749.00	
<b>TOTAL</b>	<b>130,826.00</b>	<b>469,891.00</b>	<b>437,981.00</b>

**NOTA 11. CAPITAL SOCIAL**

	2016	2017	2018
APORTACIONES	10,000.00	10,000.00	10,000.00
<b>TOTAL, APORTACIONES</b>	<b>10,000.00</b>	<b>10,000.00</b>	<b>10,000.00</b>

**NOTA 12. RESULTADOS ACUMULADOS**

	2016	2017	2018
INVENTARIO INICIAL	32,233.00	51,959.00	71,695.00
RESULTADO	19,736.00	19,736.00	16,057.00
	51,969.00	71,695.00	87,752.00

**NOTA 13. RESULTADOS DEL EJERCICIO**

	2016	2017	2018
Resultado antes de impuesto a la renta	27,411.00	22,775.00	13,943.00
(-) Impuesto a la renta	S/.7,675.00	S/.6,719.00	4,113.00
<b>TOTAL</b>	<b>19,736.00</b>	<b>16,056.00</b>	<b>9,830.00</b>

**NOTA 14. VENTAS**

	2016	2017	2018
Valor de Venta	422,148.77	394,022.77	285,260.47
Exonerado	-	22,476.00	5,963.00
IGV	75,986.78	70,924.10	51,346.88
Total	498,135.55	487,422.87	342,570.35

**NOTA 15. COSTO DE VENTAS**

	2016	2017	2018
I. Inicial	27,070.10		364.00
Compras	395,078.90	264,157.00	134,359.00
I. Final	-	364.00	
Total	422,149.00	263,793.00	134,723.00

**NOTA 16. GASTO DE ADMINISTRACIÓN**

	2016	2017	2018
Gastos de Personal, directores y Gerente	13,429.00	14,007.00	16,095.00
Gastos de Servicios. Prestados por Terceros	62,684.00	520.00	43,798.00
TOTAL	76,113.00	14,527.00	59,893.00

**NOTA 17. GASTO DE VENTAS**

	2016	2017	2018
Gastos de Personal, Directores y Gerente	30,429.00	32,684.00	22,580.00
Gastos de Servicios Prestados por Terceros	147,168.00	1,213.00	3,088.00
TOTAL	177,597.00	33,897.00	25,668.00

**NOTA 18. GASTOS FINANCIEROS**

	2016	2017	2018
Mi Banco			
Intereses	4,951.10	15,255.56	45,933.90
BCP			
Intereses	24,020.34	62,213.06	7,582.41
Seguro de desgravamen	1,493.37	3,507.86	2,495.76
Envío de Información	40.00	480.00	480.00
Total	30,504.81	81,456.48	56,492.07

**NOTA 19. GASTOS DIVERSOS**

	2016	2017	2018
Multa			
IGV	71.00		26.00
RENTA	33.00	37.00	415.00
ONP		3.00	36.00
ESSALUD	3.00	10.00	27.00
	107.00	50.00	504.00

**NOTA 20. IMPUESTO A LA RENTA**

	2016 (28%)	2017 (29.5%)	2018 (29.5%)
Resultado antes de impuestos	27,411.00	22,775.00	13,943.00
IR	7,675.08	6,718.63	4,113.19
Total	7,675.08	6,718.63	4,113.19

**ANEXO N° 12: CRONOGRAMA DEL PRÉSTAMO BANCARIO**

100-000

008/15 230 00

**Banco de Crédito BCP**

**CRONOGRAMA DE PAGOS**

Nombre cliente: INVERSIONES ROJO S.A.C. No. de Contrato: 9NX06190/00

Producto: NEGOCIO COMERCIAL

Importe desembolsado S/. 495,180.00 Cuotas por pagar 48

Cantidad total a pagar S/. 683,807.99 Tasa compensatoria efectiva anual 15.25%

Monto total interés compensatorio S/. 177,134.67 Costo Efectivo Anual 16.30%

Fecha de Emisión del Cronograma 22/06/2016 Período de Gracia (en meses) 0

Fecha desembolso 22/06/2016 Periodicidad Mensual

Próximo Vencimiento	Saldo Capital	Amortización	Interés	Seguro Desgravamen	Seg. del Bien	Envío de Información Periódica	Cuota
22/09/2016	507,986.23	7,602.20	6,245.48	388.30	0.00	10.00	14,246.00
22/10/2016	500,384.03	7,912.29	5,953.56	370.13	0.00	10.00	14,246.00
22/11/2016	492,471.73	7,804.80	6,054.74	376.44	0.00	10.00	14,246.00
22/12/2016	484,666.93	8,110.92	5,766.56	358.50	0.00	10.00	14,246.00
22/01/2017	476,556.00	8,012.65	5,859.06	364.27	0.00	10.00	14,246.00
22/02/2017	468,543.35	8,117.28	5,760.55	358.15	0.00	10.00	14,246.00
22/03/2017	460,426.06	8,805.17	5,112.93	317.87	0.00	10.00	14,246.00
22/04/2017	451,620.68	8,338.27	5,552.49	345.21	0.00	10.00	14,246.00
22/05/2017	443,282.61	8,633.92	5,274.17	327.89	0.00	10.00	14,246.00
22/06/2017	434,648.68	8,559.91	5,343.83	332.24	0.00	10.00	14,246.00
22/07/2017	426,088.76	8,851.21	5,069.60	315.17	0.00	10.00	14,246.00
22/08/2017	417,237.55	8,787.29	5,129.76	318.93	0.00	10.00	14,246.00
22/09/2017	408,450.26	8,902.04	5,021.73	312.21	0.00	10.00	14,246.00
22/10/2017	399,548.21	9,186.62	4,753.82	295.54	0.00	10.00	14,246.00
22/11/2017	390,364.66	9,438.96	4,560.27	280.00	0.00	10.00	14,246.00
22/12/2017	381,223.32	9,418.21	4,535.79	281.99	0.00	10.00	14,246.00
22/01/2018	371,805.11	9,380.59	4,571.19	284.20	0.00	10.00	14,246.00
22/02/2018	362,424.52	9,503.09	4,455.86	277.03	0.00	10.00	14,246.00
22/03/2018	352,921.42	10,073.21	3,919.12	243.65	0.00	10.00	14,246.00
22/04/2018	342,848.20	9,756.74	4,215.18	262.07	0.00	10.00	14,246.00
22/05/2018	333,069.46	10,026.51	3,963.09	246.38	0.00	10.00	14,246.00
22/06/2018	323,062.95	10,017.11	3,971.92	246.94	0.00	10.00	14,246.00
22/07/2018	313,045.83	10,279.81	3,724.61	231.56	0.00	10.00	14,246.00
22/08/2018	302,766.02	10,282.17	3,722.38	231.43	0.00	10.00	14,246.00
22/09/2018	292,483.84	10,416.44	3,595.97	223.57	0.00	10.00	14,246.00
22/10/2018	282,067.39	10,671.31	3,356.03	208.64	0.00	10.00	14,246.00
22/11/2018	271,396.08	10,691.83	3,336.70	207.45	0.00	10.00	14,246.00
22/12/2018	260,704.24	10,941.29	3,101.85	192.84	0.00	10.00	14,246.00
22/01/2019	249,762.95	10,974.34	3,070.73	190.91	0.00	10.00	14,246.00
22/02/2019	238,788.61	11,117.65	2,935.81	182.53	0.00	10.00	14,246.00
22/03/2019	227,670.95	11,550.57	2,528.24	157.18	0.00	10.00	14,246.00
22/04/2019	216,120.38	11,413.68	2,657.11	165.20	0.00	10.00	14,246.00
22/05/2019	204,706.70	11,648.97	2,435.60	151.42	0.00	10.00	14,246.00
22/06/2019	193,057.72	11,714.85	2,373.56	147.57	0.00	10.00	14,246.00
22/07/2019	181,342.07	11,844.23	2,107.01	131.13	0.00	10.00	14,246.00
22/08/2019	169,398.63	12,023.81	2,082.68	129.48	0.00	10.00	14,246.00
22/09/2019	157,374.81	12,180.83	1,934.86	120.29	0.00	10.00	14,246.00
22/10/2019	145,193.97	12,401.07	1,727.51	107.39	0.00	10.00	14,246.00
22/11/2019	132,792.89	12,501.85	1,632.63	101.50	0.00	10.00	14,246.00
22/12/2019	120,291.04	12,715.79	1,431.22	88.97	0.00	10.00	14,246.00
22/01/2020	107,575.24	12,831.17	1,322.59	82.23	0.00	10.00	14,246.00

45

69

[http://endirectoba.lima.bcp.com.pe/Imp/CR/Cronograma\\_V05.aspx?CodSolicitud=80...](http://endirectoba.lima.bcp.com.pe/Imp/CR/Cronograma_V05.aspx?CodSolicitud=80...) 22/06/2016

N° Prést / in Créd

Cronograma de Pagos

Page 2 of 2

Banco de Crédito **BCP**

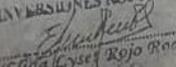
Próximo Vencimiento	Saldo Capital	Amortización	Interés	Seguro Desgravamen	Seg. del Bien	Envío de Información Periódica	Cuota
22/02/2020	94,744.07	12,998.73	1,164.84	72.42	0.00	10.00	14,246.00
22/03/2020	81,745.34	13,237.35	940.18	58.45	0.00	10.00	14,246.00
22/04/2020	68,507.98	13,341.35	842.27	52.36	0.00	10.00	14,246.00
22/05/2020	55,166.63	13,538.81	656.37	40.80	0.00	10.00	14,246.00
22/06/2020	41,627.82	13,692.37	511.79	31.82	0.00	10.00	14,246.00
22/07/2020	27,935.44	13,882.95	332.37	20.66	0.00	10.00	14,246.00
22/08/2020	14,052.48	14,052.48	172.76	10.74	0.00	10.00	14,245.99
		507,985.99	165,078.03	10,263.04	0.00	480.00	683,807.99

Tasa de interés compensatoria efectiva anual (TEA) expresada en un año de 360 días

Este cronograma se elabora bajo el supuesto cumplimiento del pago de las cuotas en las fechas indicadas. Cualquier alteración en los pagos o en las condiciones del crédito, deja sin efecto este documento.

El presente cronograma ha sido calculado en base a 4 decimales y truncado a 2, por tanto la sumatoria de los montos indicados en el detalle pueden presentar diferencias respecto a los totales mostrados.

Si tuviera alguna consulta sírvase comunicarse con su Gerente de Negocios o a Banco por Teléfono Vía BCP al 3114698

INVERSIONES KUNO S.A.  
  
 Elida Lyset Rojo Roque  
 Gerente

Firma Representante Legal  
 ROJO ROQUE, ELIDA LYSET



Banco de Crédito BCP  
 RUC 20100047218

### CRONOGRAMA DE PAGOS MI BANCO

no aplicara la cobertura del (los) seguro(s) contratado(s), segun la póliza correspondiente. En estos casos, MIBANCO trasladara la responsabilidad a la compañía aseguradora a efectos de que ésta realice la evaluación correspondiente.

MIBANCO ha informado previamente a EL CLIENTE cuando requiere la contratación del seguro de desgravamen, así como las condiciones y términos de la póliza requerida y aquellas adicionales que EL CLIENTE hubiere solicitado. En el presente acto el cliente declara haber leído y aceptado los términos y condiciones de los seguros contratados.

En los casos que el crédito tenga la categoría de crédito Mediana Empresa conforme a lo dispuesto en la Resolución SBS N° 11356-2008 y sus modificatorias, EL CLIENTE debe, a actualizar y remitir a MIBANCO cada 06 meses el informe comercial, los estados financieros autorizados y/o flujo de caja proyectado, los cuales deberán contar con firma de contador público hábil, a fin de mantener actualizada su calificación crediticia. El incumplimiento de esta obligación generará el deterioro de su calificación crediticia.

MIBANCO podrá realizar acciones de cobranza y/o remitir comunicaciones a cualquiera de los domicilios que EL CLIENTE, CODEUDOR(ES), y/o FIADOR(ES) SOLIDARIO(S) señalen en éste u otros documentos. La variación domiciliaria se hará efectiva previa comunicación por carta notarial y verificación domiciliaria efectuada por MIBANCO, de acuerdo a lo señalado en la cláusula decimosegunda del Contrato de Préstamo.

**Declaraciones Finales:**  
 MIBANCO declara que si por culpa o culpa debidamente acreditada, se induce a error a EL CLIENTE y como consecuencia éste realiza un pago en exceso, dicho monto será recuperable por MIBANCO y devengará hasta su devolución el máximo de la suma por concepto de intereses compensatorios y moratorios pactados para la operación crediticia o en su defecto el interés legal.

EL CLIENTE, EL (LOS) CODEUDOR (ES) Y EL(LOS) FIADOR(ES) SOLIDARIO(S) declara(n) haber leído previamente el Contrato de Préstamo, Pagaré, Tarifario, Hoja Resumen y certificado(s) del (los) seguro(s) contratado(s) habiendo sido instruido(s) acerca de los alcances y significado de los términos y condiciones establecidos, habiéndosele absuelto y aclarado a su satisfacción todas las consultas efectuadas y/o dudas, declarando conocer que estos documentos también están a su disposición en todos los locales de atención al público de MIBANCO, así como en la página web: www.MIBANCO.com.pe, por lo que lo suscribe en señal de conformidad y aceptación, recibiendo en este mismo momento un ejemplar de dichos documentos.

YUNGAY, 29 de Agosto del 20

Monto Total: 75,000.00		Fecha Desembolso: 29/08/2016		Frec. Pago: MENSUAL	
Nº	Fecha Pago	Capital	Interés	Cuota	Total
1	03/10/2016	1,555.81	1,684.69	3,440.50	3,440.50
2	02/11/2016	1,861.37	1,579.13	3,440.50	3,440.50
3	01/12/2016	1,953.22	1,487.28	3,440.50	3,440.50
4	02/01/2017	1,842.44	1,530.06	3,440.50	3,440.50
5	01/02/2017	1,983.00	1,457.50	3,440.50	3,440.50
6	01/03/2017	2,125.89	1,310.00	3,440.50	3,440.50
7	01/04/2017	1,932.69	1,507.81	3,440.50	3,440.50
8	02/05/2017	2,157.50	1,283.00	3,440.50	3,440.50
9	01/06/2017	2,159.17	1,281.33	3,440.50	3,440.50
10	03/07/2017	2,122.33	1,318.17	3,440.50	3,440.50
11	01/08/2017	2,291.27	1,149.23	3,440.50	3,440.50
12	01/09/2017	2,262.06	1,178.44	3,440.50	3,440.50
13	02/10/2017	2,312.34	1,128.16	3,440.50	3,440.50
14	02/11/2017	2,353.73	1,078.77	3,440.50	3,440.50
15	01/12/2017	2,483.02	957.48	3,440.50	3,440.50
16	02/01/2018	2,439.83	1,000.67	3,440.50	3,440.50
17	01/02/2018	2,555.49	835.01	3,440.50	3,440.50
18	01/03/2018	2,656.33	774.17	3,440.50	3,440.50
19	02/04/2018	2,615.66	824.84	3,440.50	3,440.50
20	02/05/2018	2,724.00	716.50	3,440.50	3,440.50
21	01/06/2018	2,782.57	657.93	3,440.50	3,440.50
22	02/07/2018	2,822.23	618.27	3,440.50	3,440.50
23	01/08/2018	2,903.07	537.43	3,440.50	3,440.50
24	03/09/2018	2,917.43	523.07	3,440.50	3,440.50
25	01/10/2018	3,055.97	384.53	3,440.50	3,440.50
26	02/11/2018	3,070.54	369.96	3,440.50	3,440.50
27	03/12/2018	3,150.47	290.03	3,440.50	3,440.50
28	02/01/2019	3,227.00	212.84	3,440.50	3,440.50
29	01/02/2019	3,297.06	143.44	3,440.50	3,440.50
30	01/03/2019	3,374.60	67.67	3,442.27	3,442.27
<b>Totales:</b>		<b>75,003.75</b>	<b>28,213.02</b>	<b>103,216.77</b>	<b>103,216.77</b>

## ANEXO N°13: REPORTE DE COSTOS Y GASTOS DEL 2016, 2017 Y 2018

## PERIODO 2016

CONCEPTO	CONTROL	2016	
		C. VARIABLE	C. FIJOS
<b>C.C. Administración</b>			
Seguros	S/. 2,800.00		S/. 2,800.00
Planillas	S/. 8,000.00		S/. 8,000.00
Energía eléctrica	S/. 216.00	S/. 216.00	
Agua	S/. 36.00	S/. 36.00	
Teléfono	S/. 288.00	S/. 288.00	
<b>C.C. Ventas</b>			
Planillas	S/. 12,000.00		S/. 12,000.00
Depreciación	S/.202,261.00		S/.202,261.00
Energía eléctrica	S/. 504.00	S/. 504.00	
Agua	S/. 84.00	S/. 84.00	
Teléfono	S/. 672.00	S/. 672.00	
Combustible	S/.120,143.00	S/.120,143.00	
Mantenimiento	S/. 17,122.00	S/. 17,122.00	
<b>C.C. Financiero</b>			
Intereses	S/. 30,505.00		S/. 30,505.00
<b>TOTAL</b>		<b>S/.139,065.00</b>	<b>S/.225,061.00</b>

## PERIODO 2017

CONCEPTO	CONTROL	2017	
		C. VARIABLE	C. FIJOS
<b>C.C. Administración</b>			
Seguros	S/. 1,275.00		S/. 1,275.00
Planillas	S/. 20,000.00		S/. 20,000.00
Energía eléctrica	S/. 180.00	S/. 180.00	
Agua	S/. 34.50	S/. 34.50	
Teléfono	S/. 216.00	S/. 216.00	
<b>C.C. Ventas</b>			
Planillas	S/. 12,000.00		S/. 12,000.00
Depreciación	S/.202,261.00		S/.202,261.00
Energía eléctrica	S/. 420.00	S/. 420.00	
Agua	S/. 80.50	S/. 80.50	
Teléfono	S/. 504.00	S/. 504.00	
Combustible	S/. 59,097.00	S/. 59,097.00	
Mantenimiento	S/. 28,149.00	S/. 28,149.00	
<b>C.C. Financiero</b>			
Intereses	S/. 81,456.00		S/. 81,456.00
<b>TOTAL</b>		<b>S/. 88,681.00</b>	<b>S/.235,536.00</b>

## PERIODO 2018

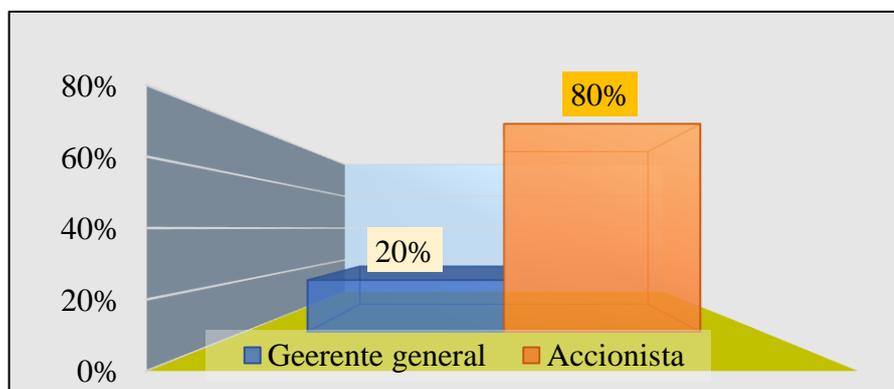
CONCEPTO	CONTROL	2018	
		C. VARIABLE	C. FIJOS
<b>C.C. Administración</b>			
Seguros	S/. 1,150.00		S/. 1,150.00
Planillas	S/. 8,000.00		S/. 8,000.00
Energía eléctrica	S/. 67.50	S/. 67.50	
Agua	S/. 25.50	S/. 25.50	
Teléfono	S/. 288.00	S/. 288.00	
<b>C.C. Ventas</b>			
Planillas	S/. 2,000.00		S/. 2,000.00
Depreciación	S/.202,261.00		S/.202,261.00
Energía eléctrica	S/. 157.50	S/. 157.50	
Agua	S/. 59.50	S/. 59.50	
Teléfono	S/. 672.00	S/. 672.00	
Combustible	S/. 5,403.00	S/. 5,403.00	
Mantenimiento	S/. 200.00	S/. 200.00	
<b>C.C. Financiero</b>			
Intereses	S/. 56,492.00		S/. 56,492.00
<b>TOTAL</b>		<b>S/. 6,873.00</b>	<b>S/.213,411.00</b>

## ANEXO N°14: ENCUESTA AL GERENTE Y A LOS 4 SOCIOS DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C.

### I. Generalidades

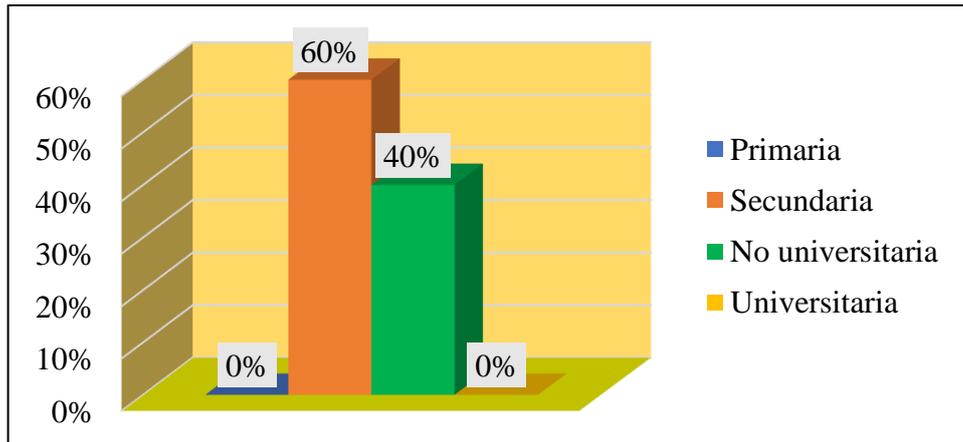
1. Cargo	N	%
Gerente general	1	20%
Accionista	4	80%
Total	5	100%

**Interpretación:** de la entrevista que se realizó para conocer la percepción del apalancamiento empresarial en la rentabilidad de Inversiones Rojo S.A.C. se puede observar que el 20% representa al gerente general y el 80% son los accionistas.



2. Nivel de instrucción alcanzado	n	%
Primaria secundaria	0	0%
Secundaria	3	60%
No universitaria	2	40%
Universitaria	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Los accionistas de la empresa Inversiones Rojo SAC, son de nivel de instrucción secundaria el 60%, y 40 % son de nivel no universitaria (Técnicos).

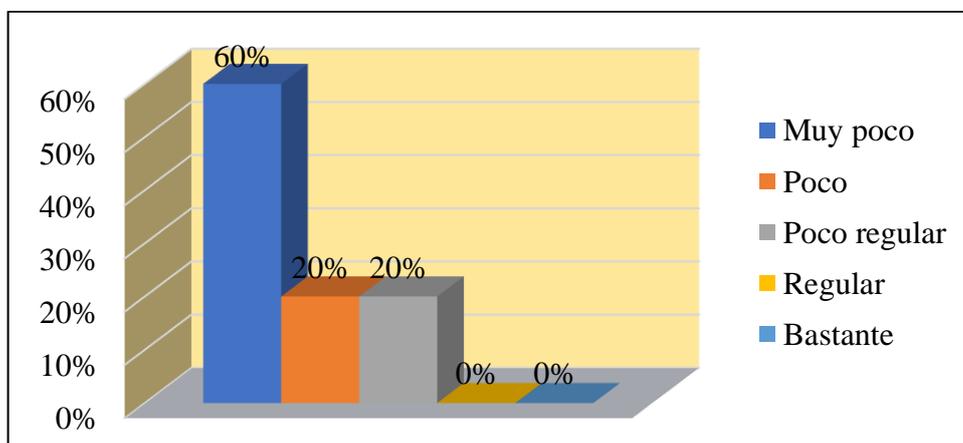


## II. Referido al tema de investigación

### Apalancamiento Empresarial

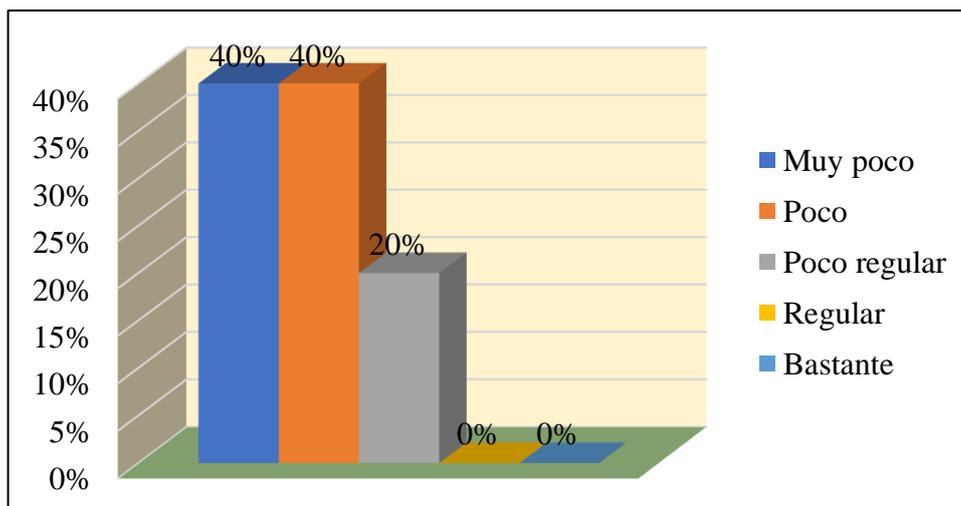
3. Conoce Ud. ¿Qué es apalancamiento empresarial?	N	%
Muy poco	3	60%
Poco	1	20%
Poco regular	1	20%
Regular	0	0%
Bastante	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** El 60% del entrevistado conoce muy poco el apalancamiento empresarial, los demás un 20% conocen poco y un 20% conocen regular; es decir el mayor porcentaje de accionistas no tiene conocimiento de las consecuencias que trae un mal administrado del apalancamiento operativo y financiero.



4. ¿Cómo ha sido el efecto de apalancamiento empresarial en la empresa?	N	%
Muy poco	2	40%
Poco	2	40%
Poco regular	1	20%
Regular	0	0%
Bastante	0	0%
Total	5	100%

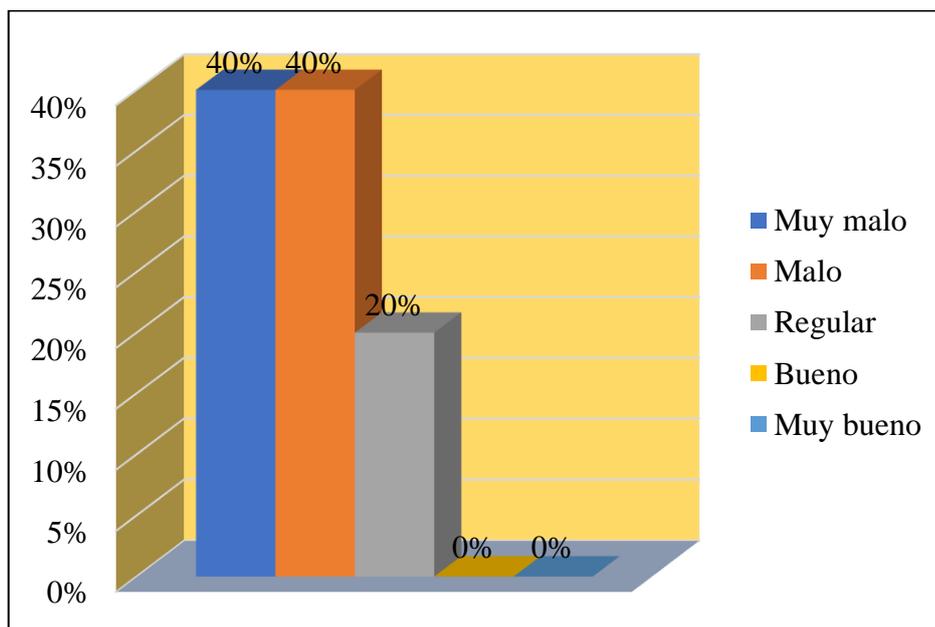
**Interpretación:** El 40% de los accionistas opinan que muy poco ha incidido en la empresa Inversiones Rojo S.A.C., sin embargo, un 20 % responde que su ayuda fue regular. Esto se concluye que la mayor parte de los accionistas no tiene conocimiento sobre el tema del apalancamiento empresarial.



## APALANCAMIENTO OPERATIVO

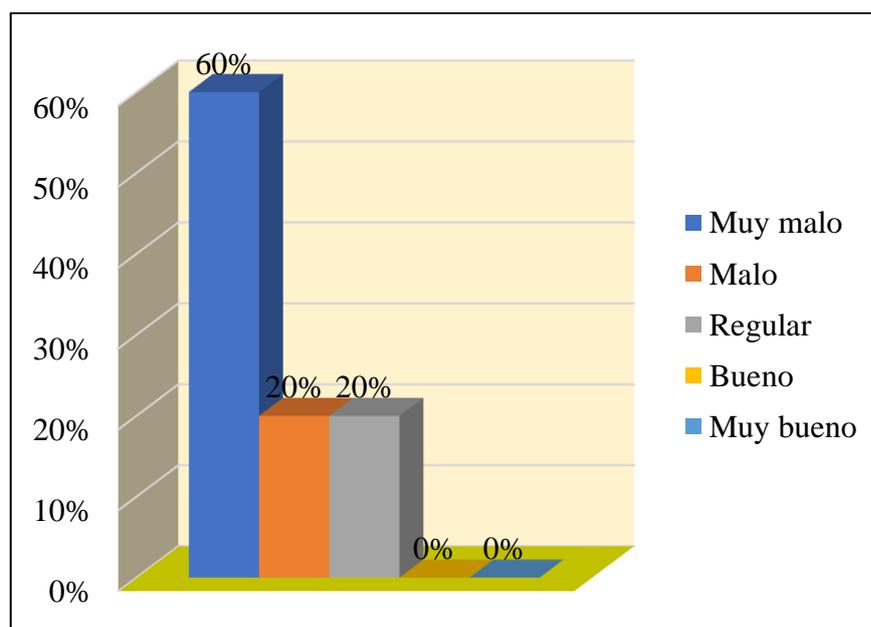
5. ¿Cómo ha sido sus ingresos por ventas después de descontar gasto de ventas y administración?	n	%
Muy malo	2	40%
Malo	2	40%
Regular	1	20%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** El 40% de los accionistas opina que sus ingresos de la empresa han sido muy malos, 40% opina que es malo y un 20% opina que es regular. Esta situación se da a raíz de la falta de interés que le dan a la empresa por ver la situación real en la que se encuentra.



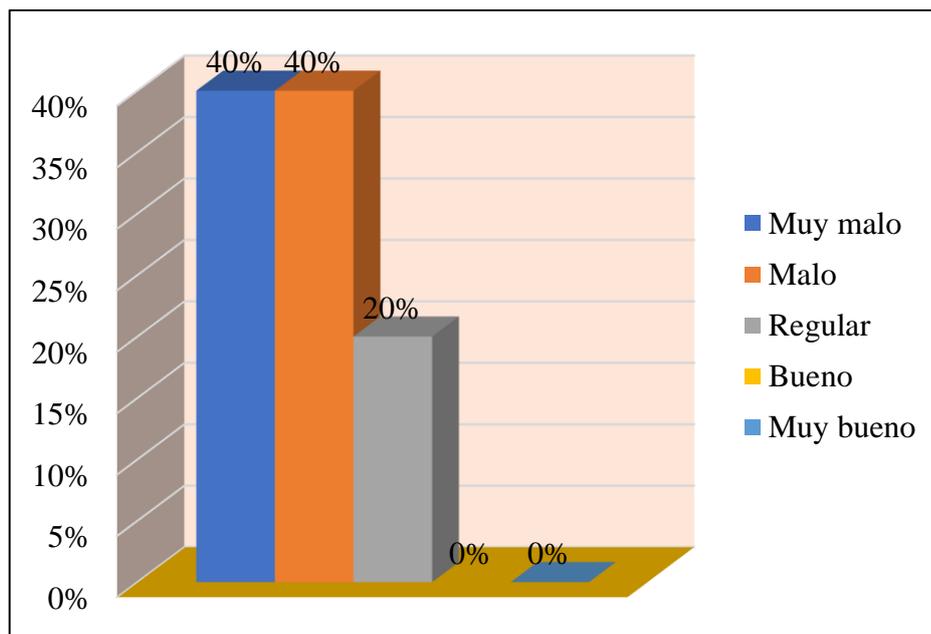
6. ¿Cómo califica la gestión de costos fijos operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	1	20%
Regular	1	20%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** El 60% de los accionistas opinan que la gestión de costos fijos operativos de la empresa ha sido muy malo, el 20% opina que es malo y 20% opina que es regular.



7. ¿Cómo es la gestión del activo fijo en la empresa?	n	%
Muy malo	2	40%
Malo	2	40%
Regular	1	20%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

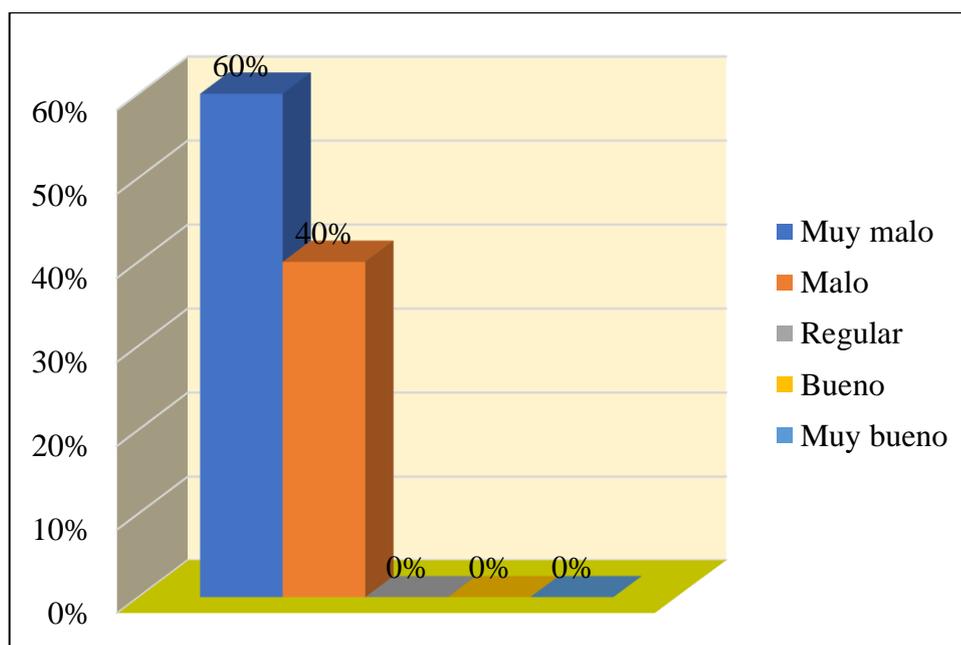
**Interpretación:** El 40% de los accionistas opinan que la gestión de costo fijos es muy malo, el 40% opina que es malo y el 20% opina que es regular; es decir la mayor parte de los accionistas no saben cómo maximizar sus activos fijos para generarles utilidad operativa.



**8. ¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión del activo fijo en las ventas de la empresa?**

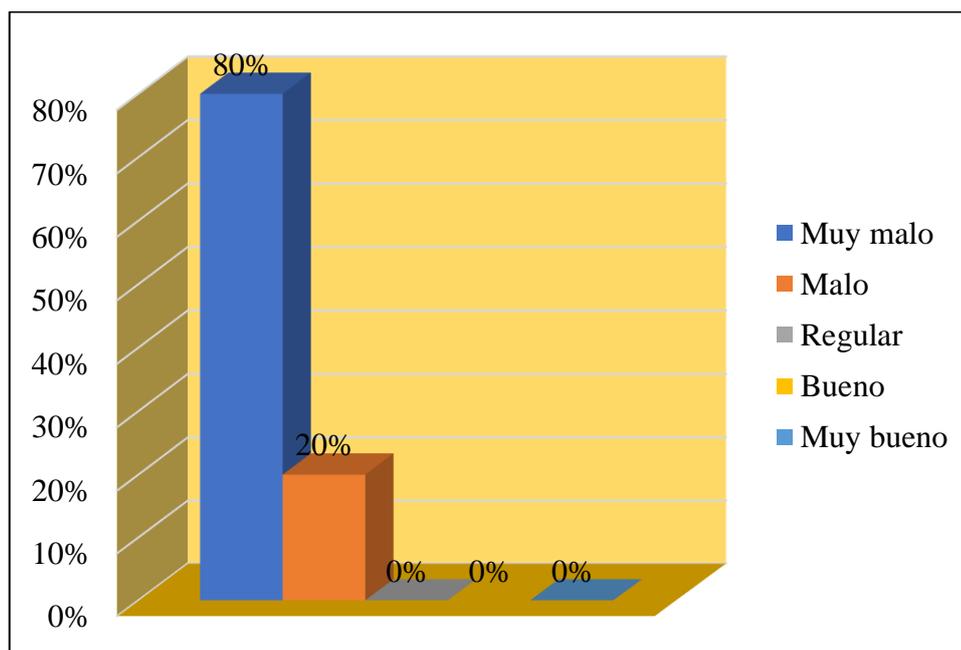
	<b>n</b>	<b>%</b>
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>

**Interpretación:** El 60% de los accionistas opinan que el nivel de contribución de la gestión de activos fijos en las ventas es muy malo, el 40% opina que es malo y ningún accionista opina que es regular; por tanto, el gerente de la empresa no ha sabido administrar los activos fijos es por ello que se tuvo poca rentabilidad.



9. ¿Cómo califica la gestión de costos variables operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?	n	%
Muy malo	4	80%
Malo	1	20%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

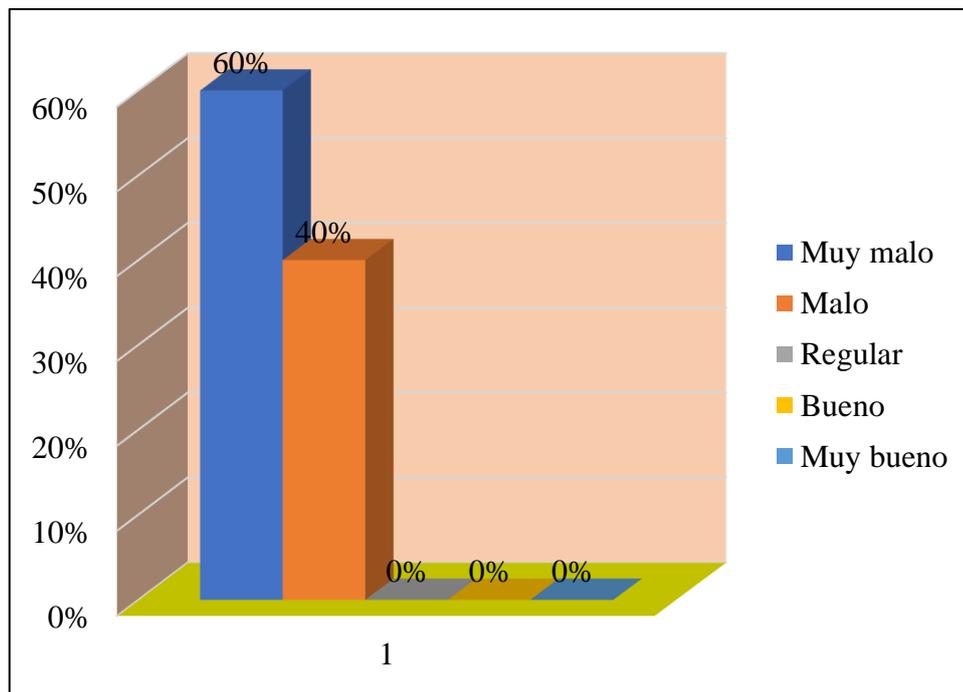
**Interpretación:** del total de los accionistas, el 80% opina que la gestión de costos operativos de la empresa después del apalancamiento es muy malo, el 20% opina que es mala y ningún accionista opina que es regular. es decir no se ha sabido maximizar a los costos variables de la empresa.



## APALANCAMIENTO FINANCIERO

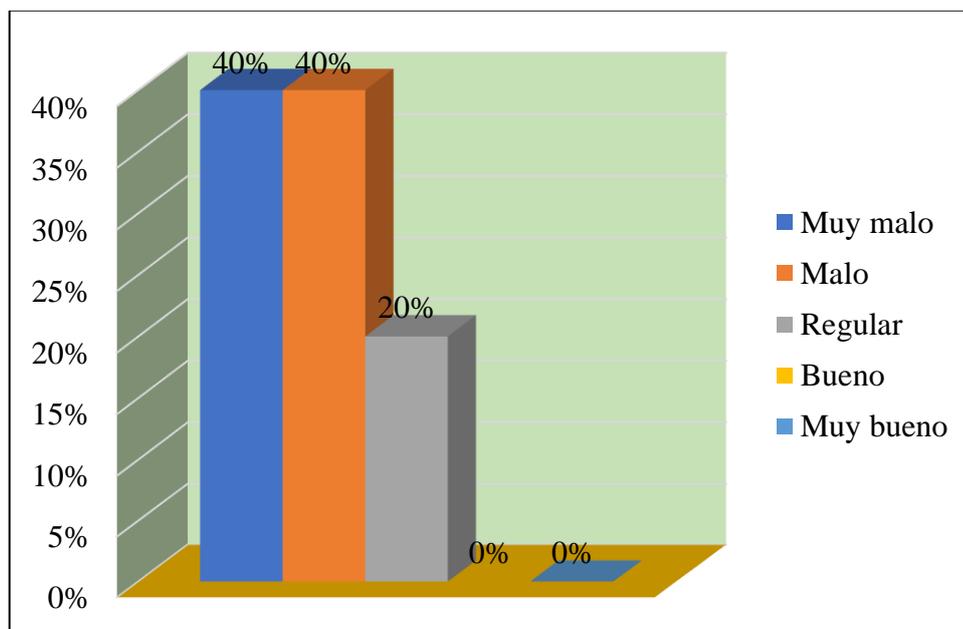
10. ¿Cómo ha sido su utilidad por acción después de descontar los intereses e impuestos?	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** del total de los accionistas el 60% opina que la utilidad después de gastos de interés e impuestos es muy malo, el 40% opina es malo y ningún socio opina que es regular.



11. ¿Cómo es la gestión de los costos fijos financieros en la empresa?	n	%
Muy malo	2	40%
Malo	2	40%
Regular	1	20%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

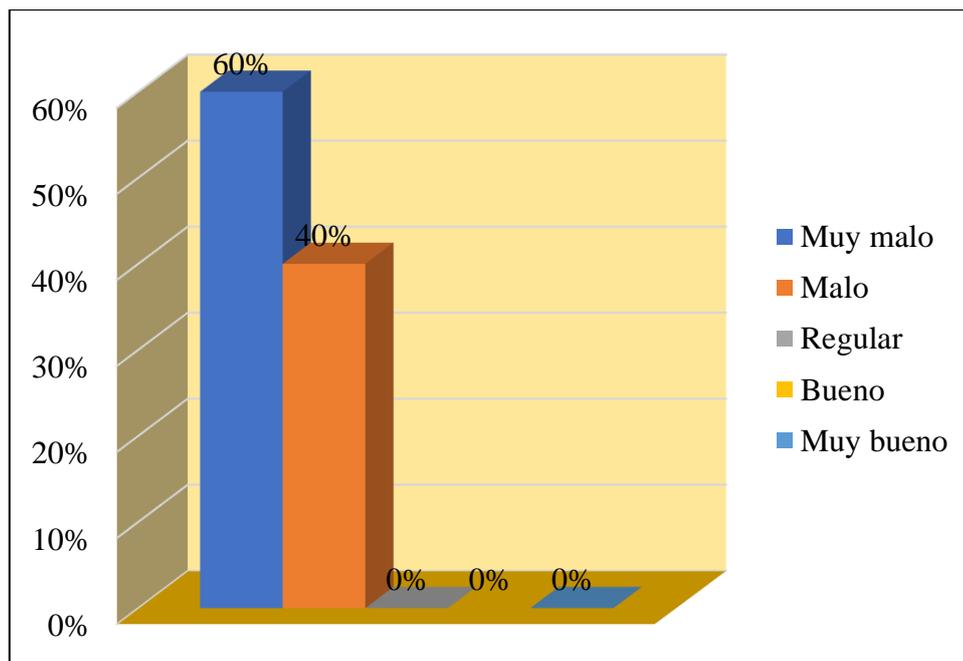
**Interpretación:** Del total de los socios, el 40% opina que la gestión de los costos fijos financieros ha sido muy malo y malo, el 40% opina que ha sido malo y el 20% opina que es regular.



## Ratio de liquidez

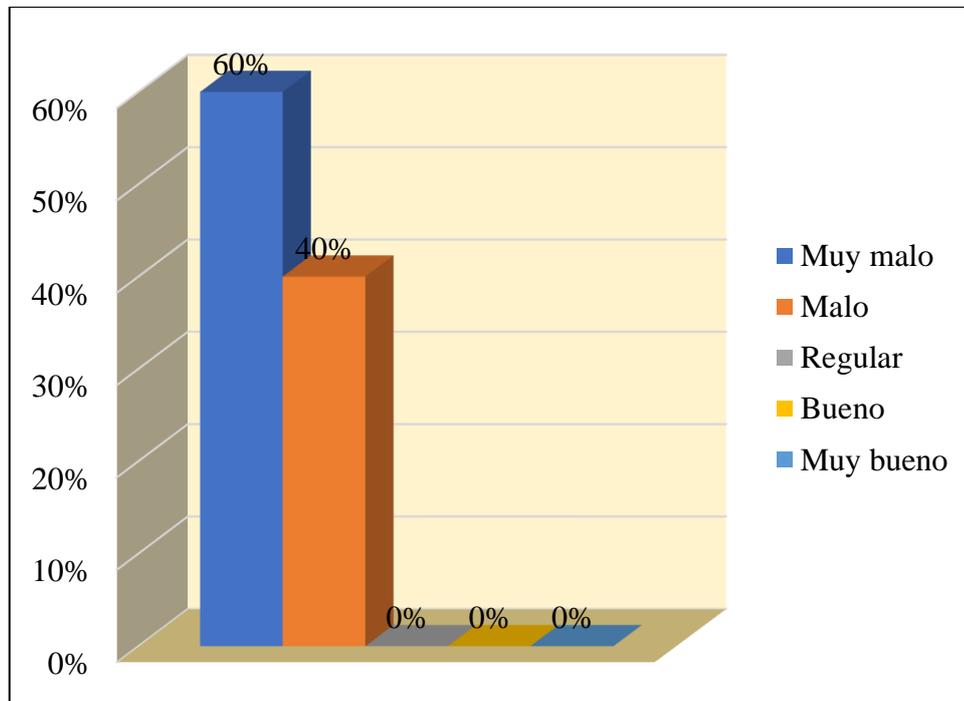
12. ¿Cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo?	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 60% opina que la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo es muy malo, el 40% opina que es malo y ningún socio opina que es regular.



13. ¿Cuál es el nivel de contribución de la liquidez en el desempeño de la empresa?	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

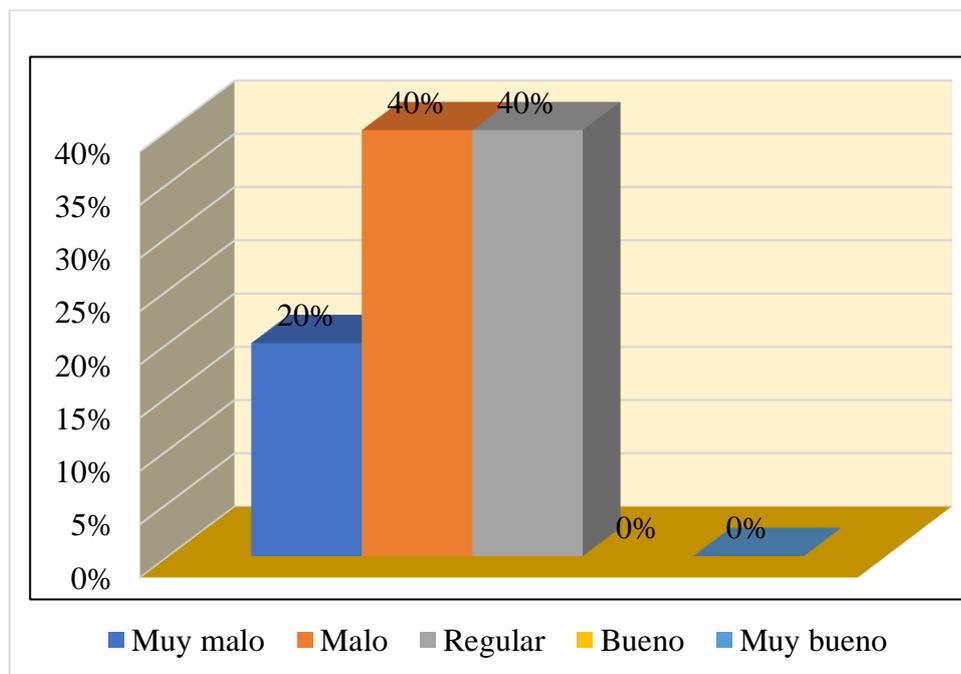
**Interpretación:** del total de los socios, el 60% opina que el nivel de contribución de la liquidez en el desempeño de la empresa es muy malo, el 40% opina que es malo y ningún socio opina que es regular.



## Ratio de gestión

14. ¿Cómo considera la gestión de cuentas por cobrar en la empresa?	n	%
Muy malo	1	20%
Malo	2	40%
Regular	2	40%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

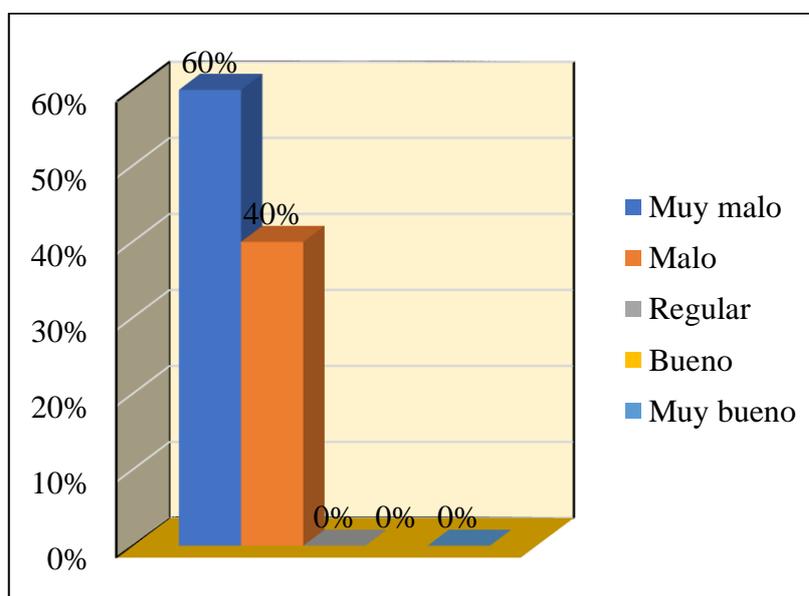
**Interpretación:** del total de los socios el 40% opina que es regular la gestión de cuentas por cobrar en la empresa, otros 40% opina que es malo y el 20% opina que es muy malo.



**15. ¿Cuál es nivel de contribución de la gestión de cuentas por cobrar en el desempeño de la empresa?**

	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

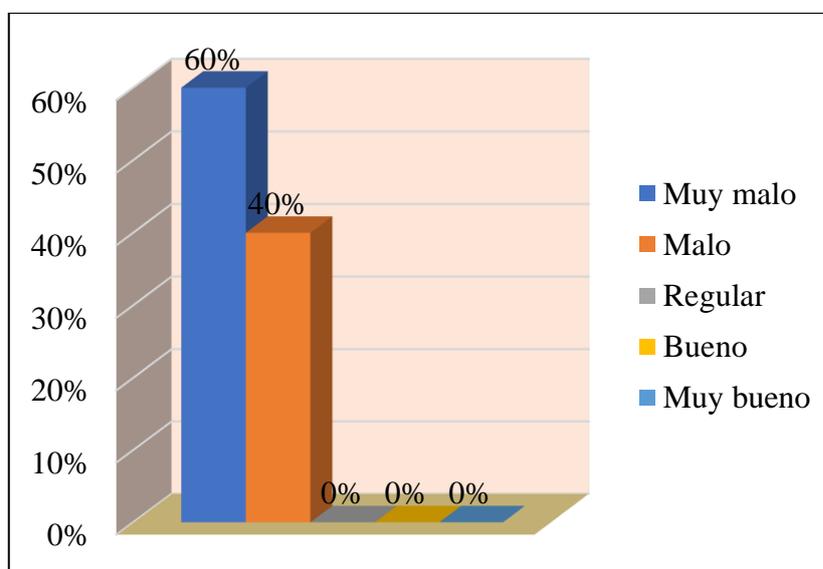
**Interpretación:** del total de entrevistados el 60% opina que el nivel de contribución de la gestión de cuentas por cobrar de la empresa es muy malo.



## Ratio de solvencia

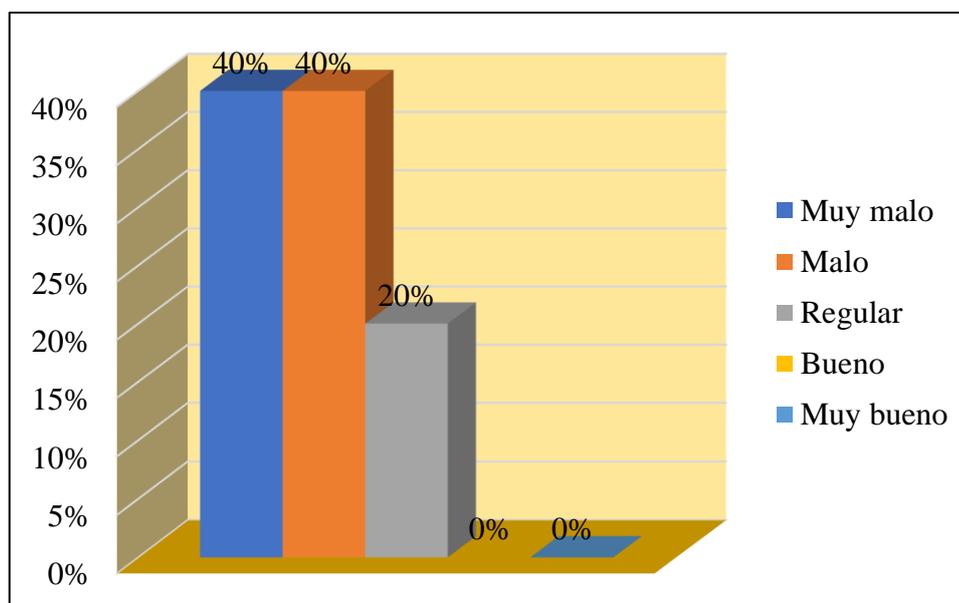
16. ¿Cuál es la capacidad que tiene la empresa de atender los compromisos de pago que vencen en el largo plazo?	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 60% opinan que la capacidad que tiene la empresa de atender los compromisos de pago a largo plazo es muy malo.



17. ¿Cuál es el nivel de contribución de la solvencia en el desempeño de la empresa?	n	%
Muy malo	2	40%
Malo	2	40%
Regular	1	20%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

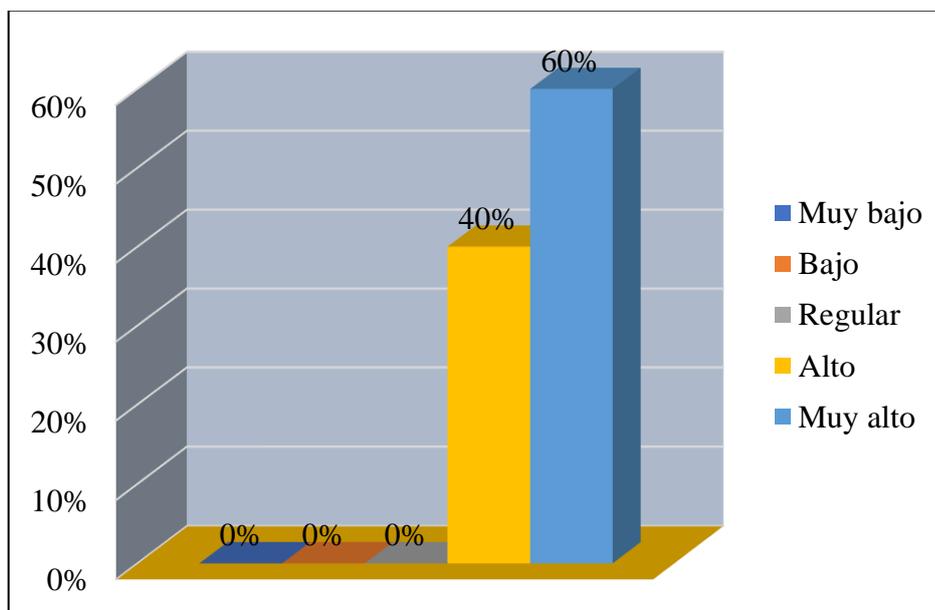
**Interpretación:** El 40% opinan que muy malo y malo el nivel de contribución de la solvencia en el desempeño de la empresa.:



## Gestión de deuda

<b>18. ¿En qué medida la empresa se encuentra apalancada, mediante financiación a largo plazo?</b>	<b>n</b>	<b>%</b>
Muy bajo	0	0%
Bajo	0	0%
Regular	0	0%
Alto	2	40%
Muy alto	3	60%
Total	5	100%

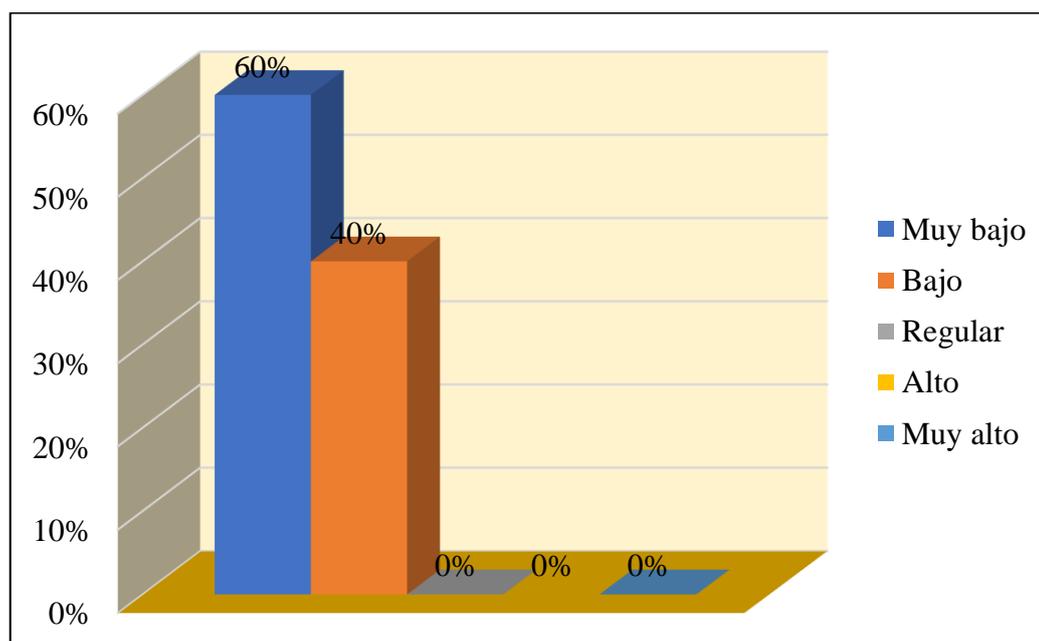
**Interpretación:** Del total de los socios el 60% considera que la empresa se encuentra apalancada mediante financiamiento a largo plazo en medida muy alto.



**19. ¿Genera la empresa los recursos líquidos suficientes para afrontar el pago tanto de intereses como de amortización de la deuda?**

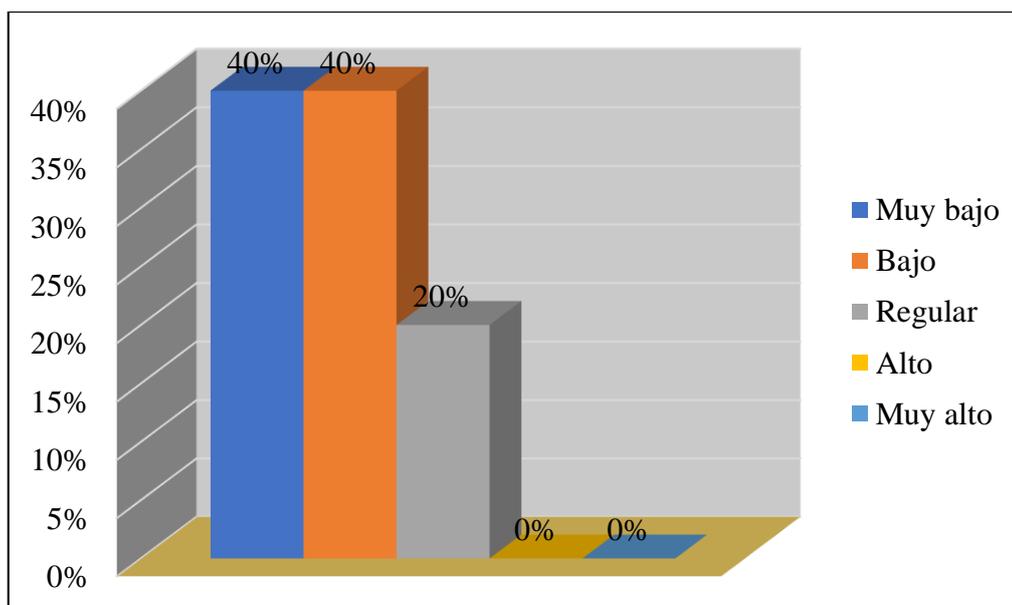
	n	%
Muy bajo	0	60%
Bajo	0	40%
Regular	0	0%
Alto	2	0%
Muy alto	3	0%
Total	5	0%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 60% considera que es muy bajo los recursos líquidos suficientes para afrontar el pago tanto de los intereses como de amortización de la deuda.



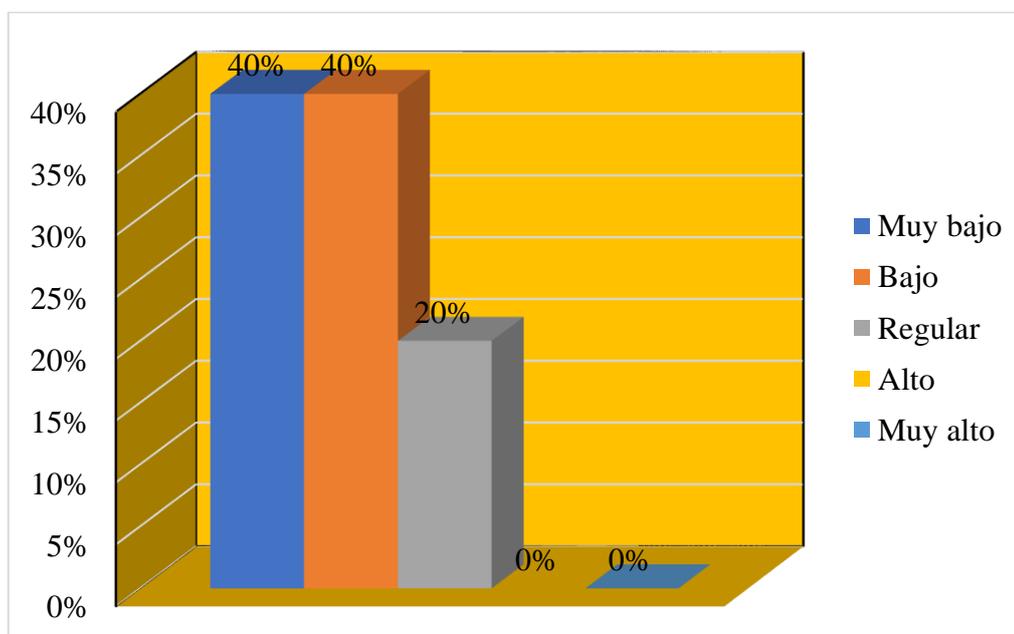
20. ¿Dispone la empresa de efectivo para afrontar el pago de los intereses y la devolución de la deuda?	n	%
Muy bajo	2	40%
Bajo	2	40%
Regular	1	20%
Alto	0	0%
Muy alto	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Del total de los socios el 40% consideran muy bajo y bajo sobre si la empresa dispone de efectivo para afrontar el pago de los intereses y la devolución de la deuda.



<b>21 ¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión de deuda en el desempeño de la empresa?</b>	<b>n</b>	<b>%</b>
Muy bajo	2	40%
Bajo	2	40%
Regular	1	20%
Alto	0	0%
Muy alto	0	0%
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>

**Interpretación:** Del total de los socios, el 40% considera muy bajo y bajo sobre el nivel de contribución de deuda en el desempeño de la empresa.

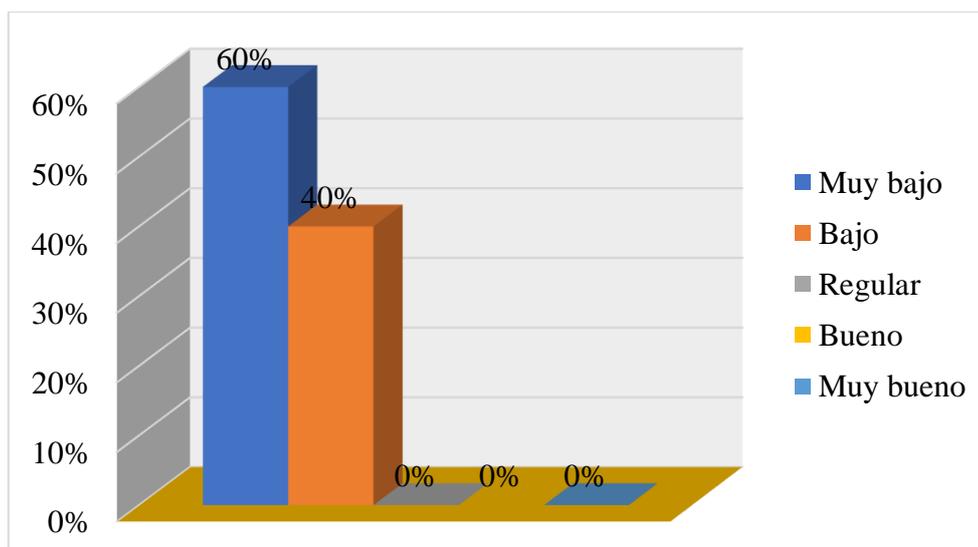


## Rentabilidad

Rentabilidad económica

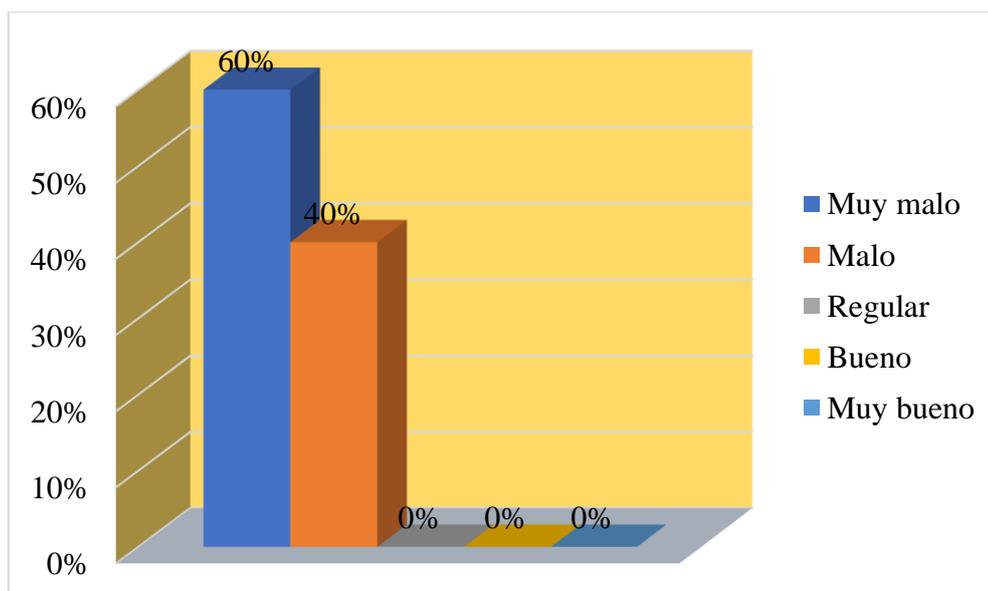
22. ¿Cómo ha mejorado sus ventas netas de la empresa?	n	%
Muy bajo	3	60%
Bajo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación.** Del total de los socios, el 60% opina que es muy bajo y 40% opina que es bajo las ventas netas.



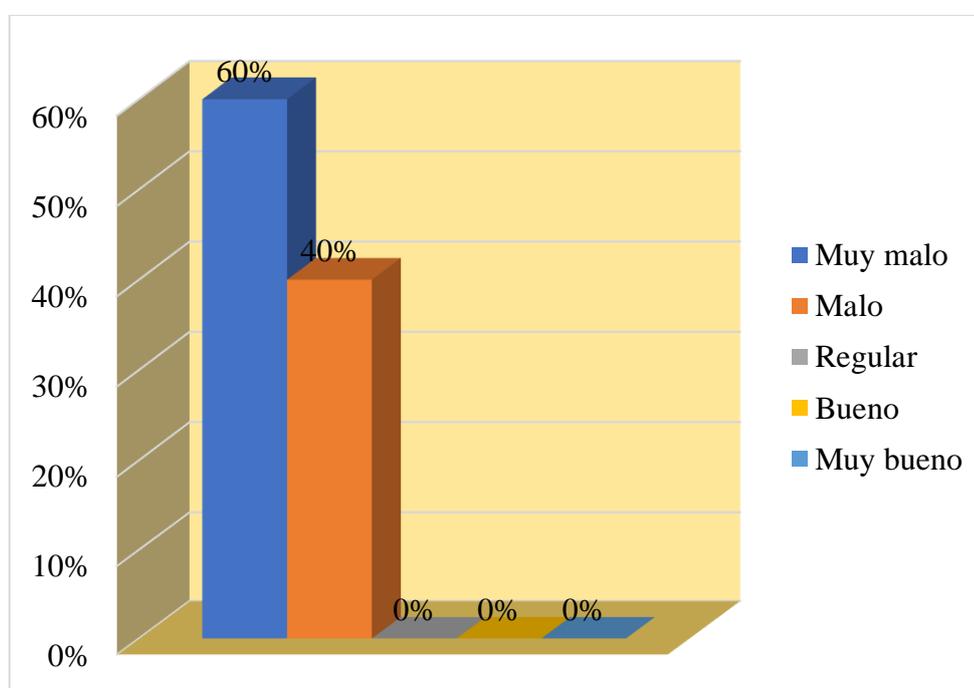
23. ¿Cómo ha sido el movimiento de sus ventas de la empresa?	n	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 60% considera que es muy malo el movimiento de sus ventas de la empresa y el 40% opina que es malo su movimiento de sus ventas.



24. ¿Cómo ha sido sus ingresos económicos de la empresa después del apalancamiento?	N	%
Muy malo	3	60%
Malo	2	40%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

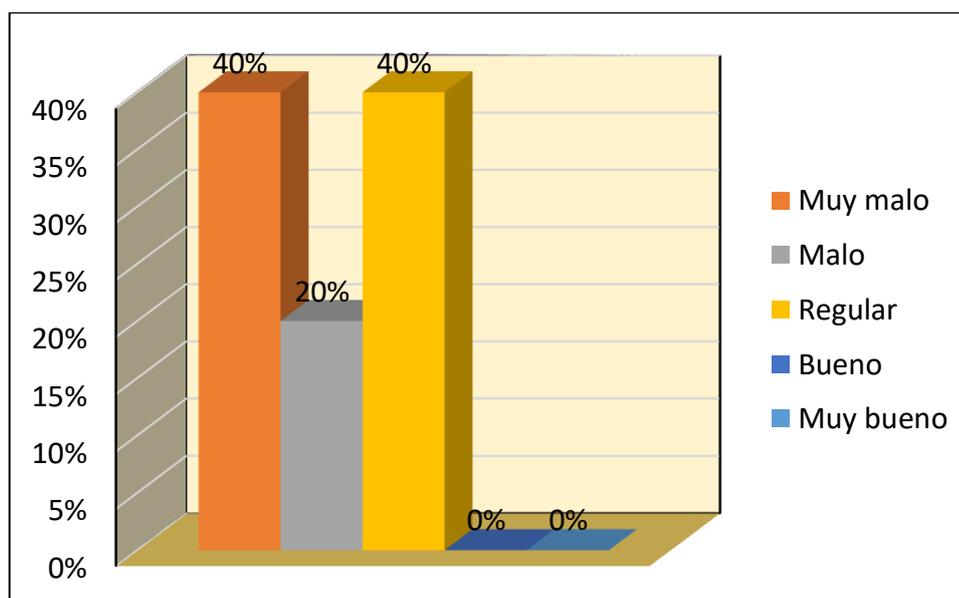
**Interpretación:** del total de los socios, el 60% opina que es muy malo sus ingresos y el 40% opina que es malo sus ingresos de la empresa después del apalancamiento.



### Rentabilidad financiera

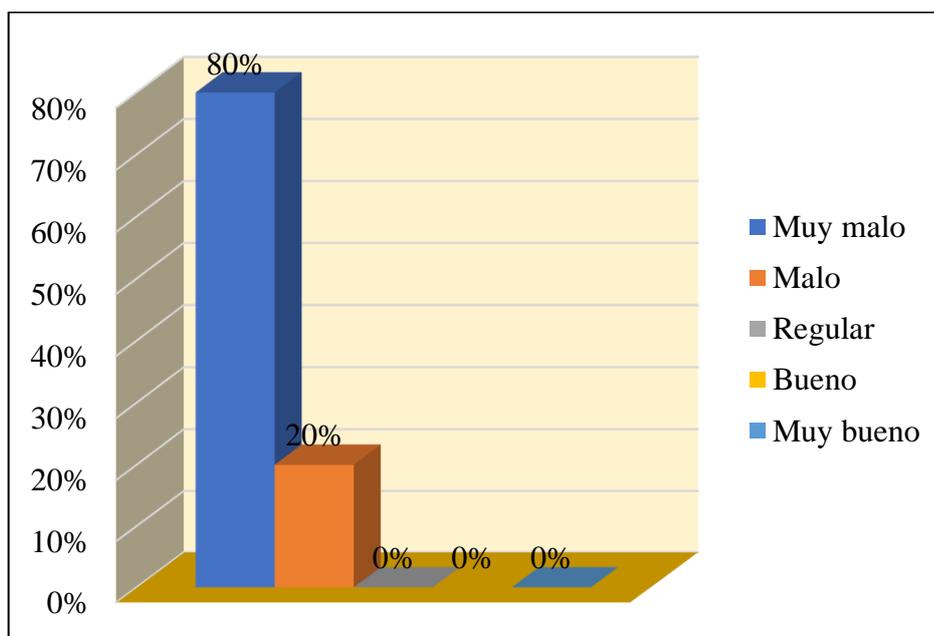
25. ¿Qué tan importante consideras el apalancamiento empresarial en el capital de trabajo de la empresa?	N	%
Muy malo	2	40%
Malo	1	20%
Regular	2	40%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 40 % opinan que es muy malo, el 20% opina que es malo y el 40% opina que es regular el apalancamiento empresarial en el capital del trabajo.



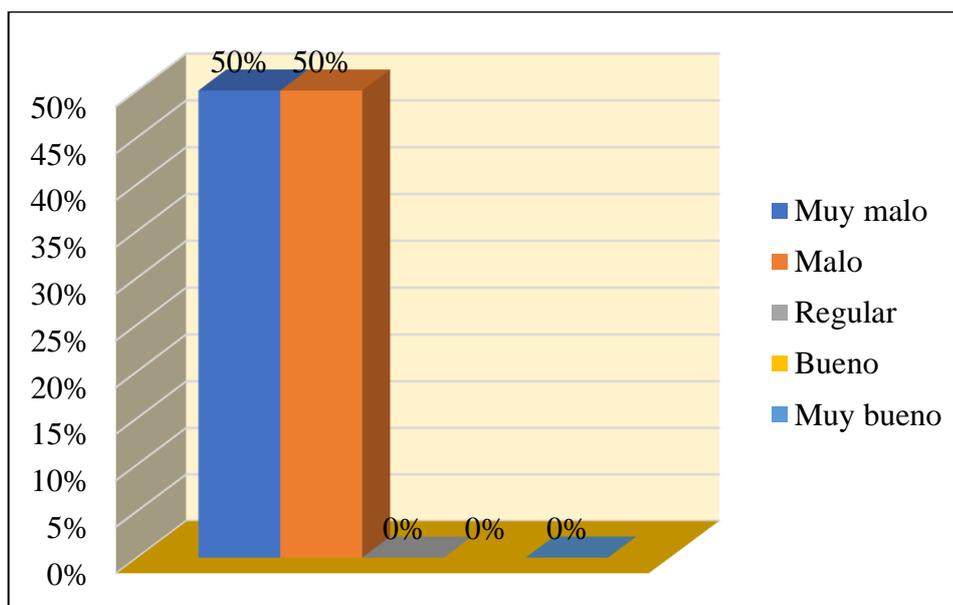
26. ¿Cómo ha sido la liquidez (efectivo) en la empresa?	N	%
Muy malo	4	80%
Malo	1	20%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	5	100%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 80% opinan que la liquidez de la empresa ha sido muy malo y el 20% opina que es malo la liquidez de la empresa para cumplir con sus principales proveedores.



27. ¿Cómo ha sido el nivel de utilidad en la empresa?	n	%
Muy malo	2	50%
Malo	2	50%
Regular	0	0%
Bueno	0	0%
Muy bueno	0	0%
Total	4	100%

**Interpretación:** Del total de los socios, el 50% opina que el nivel de la utilidad de la empresa es muy malo y el 50% opina que es malo su nivel de utilidad, reflejado en la mala administración del dinero.



**ANEXO N°15: ENTREVISTA AL GERENTE DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C.**

---

ENTREVISTADO	Gerente de empresa Inversiones Rojo S.A.C.
Nivel de instrucción	No universitario

---

**ENTREVISTA REFERIDO AL TEMA**

Conoce Ud. ¿Qué es apalancamiento empresarial?

¿Cómo ha sido el efecto de apalancamiento empresarial en la empresa?

La Gerente de la empresa inversiones rojo S.A.C conoce poco, sobre el tema del apalancamiento empresarial, e indica que el financiamiento es poco favorable para la entidad, debido que no hay mercaderías para el transporte de Lima a Huaraz en ocasiones, esto hace que haya perdida de gasolina, tiempo y gastos en vanos.

---

Fuente: Entrevista realizado al gerente de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.  
Elaboración: los autores

---



---

**APALANCAMIENTO OPERATIVO**

---

¿Cómo han sido sus ingresos por ventas después de descontar gasto de ventas y administración?

¿Cómo califica la gestión de costos fijos operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?

¿Cómo es la gestión del activo fijo en la empresa?

¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión del activo fijo en las ventas de la empresa?

¿Cómo califica la gestión de costos variables operativos de la empresa después del apalancamiento empresarial?

Inversiones Rojo S.A.C. ha tenido poca rentabilidad durante los tres años 2016,2017 y 2018, pudiendo ser utilizado su ganancia más para pagar la deuda con el banco BCP y mi Banco, y por desconocimiento del financiamiento, tuvo problemas con interés; los costos fijos operativos de la empresa; existe mantenimiento de los vehículos, el activo fijo contribuye poco porque existe mucha competencia en el rubro de transportes. Y sobre los costos variables no existe mucho control.

---

Fuente: Entrevista realizado al gerente de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.  
Elaboración: los autores

---



---

#### APALANCAMIENTO FINANCIERO

---

¿Cómo ha sido su utilidad por acción después de descontar los intereses e impuestos?

¿Cómo es la gestión de los costos fijos financieros en la empresa?

#### RATIO DE LIQUIDEZ

¿Cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo?

¿Cuál es el nivel de contribución de la liquidez en el desempeño de la empresa?

#### RATIO DE GESTIÓN

¿Cómo considera la gestión de cuentas por cobrar en la empresa?

¿Cuál es nivel de contribución de la gestión de cuentas por cobrar en el desempeño de la empresa?

#### RATIO DE SOLVENCIA

¿Cuál es la capacidad que tiene la empresa de atender los compromisos de pago que vencen en el largo plazo?

¿Cuál es el nivel de contribución de la solvencia en el desempeño de la empresa?

#### GESTIÓN DE DEUDA

¿En qué medida la empresa se encuentra apalancada, mediante financiación a largo plazo?

¿Genera la empresa los recursos líquidos suficientes para afrontar el pago tanto de intereses como de amortización de la deuda?

¿Dispone la empresa de efectivo para afrontar el pago de los intereses y la devolución de la deuda?

¿Cuál es el nivel de contribución de la gestión de deuda en el desempeño de la empresa?

La entidad cuenta con poca utilidad neta, tiene poca liquidez y contribuye poco para pago a los proveedores, no tiene cuentas por cobrar por que las ventas se realizan al contado, la utilidad que se obtiene solo es para atender deudas con el banco y algunos gastos de la empresa, se hizo préstamo para compra de dos vehículos para carga o transporte de mercaderías a través del financiamiento, pero no ayuda al crecimiento porque existe demasiado competencia.

---

Fuente: Entrevista realizado al gerente de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.  
Elaboración: los autores

---

---

## RENTABILIDAD

---

### RENTABILIDAD ECONÓMICA

---

¿Cómo ha mejorado sus ventas netas de la empresa?

¿Cómo ha sido el movimiento de sus ventas de la empresa?

¿Cómo han sido sus ingresos económicos de la empresa después del apalancamiento?

Después de adquisición de dos vehículos para el transporte, a través del financiamiento la entidad ha tenido pocas ventas, debido a la competencia, e ingresos económicos poco considerables.

---

### RENTABILIDAD FINANCIERA

---

¿Qué tan importante consideras el apalancamiento empresarial en el capital de trabajo de la empresa?

¿Cómo ha sido la liquidez (efectivo) en la empresa?

¿Cómo ha sido el nivel de utilidad en la empresa?

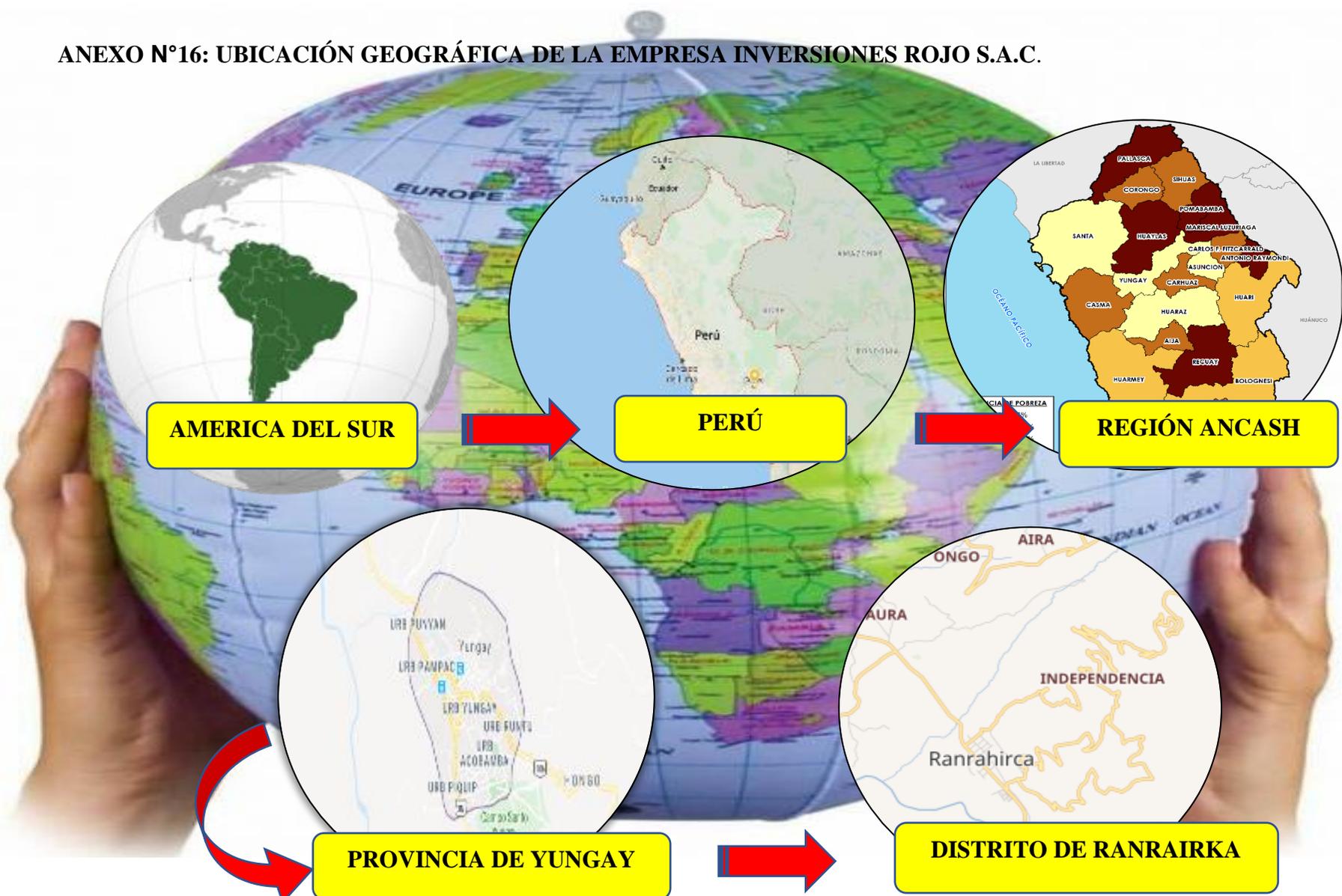
El capital de trabajo rinde poca para solventar, o pago a los proveedores y a la entidad financiera. Esto incide mucho en la utilidad y poder invertir a la empresa para su crecimiento.

---

Fuente: Entrevista realizado al gerente de la empresa Inversiones Rojo S.A.C.  
Elaboración: los autores

---

**ANEXO N°16: UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C.**





**ANEXO N°17: VISITA PARA LA ENTREVISTA A LA GERENTE DE LA EMPRESA INVERSIONES ROJO S.A.C A LA SRA. ELIDA ROJO ROQUE**





## ANEXO N°18: PERMISOS OTORGADOS POR LA MUNICIPALIDAD





UNIVERSIDAD NACIONAL  
"SANTIAGO ANTÚNEZ DE MAYOLO"  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD  
AV. Universitaria S/N – Shancayan Teléfono: 426051  
Huaraz – Ancash - Perú



## AUTORIZACIÓN DE EMPASTADO

Los miembros del jurado evaluador de la Tesis: "APALANCAMIENTO EMPRESARIAL EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES INVERSIONES ROJO S.A.C. PERIODO 2016 – 2018", presentado por los bachilleres APEÑA SANCHEZ ROGELIO MELENDES y RODRIGUEZ PACUSH DEYSI YANETH, el cual observa las características y esquemas establecidos por la Facultad de Economía y Contabilidad de la UNASAM, por lo que se encuentra en condiciones para proceder al EMPASTADO correspondiente.

Huaraz, 19 de abril de 2021

Dr. MURGA ORTIZ, Juan Alejandro

Presidente

Dra. AYVAR CUELLAR, Dominga

Secretario

Dr. MINAYA CHÁVEZ, Saturnino Alberto

Vocal