



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN  
LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS  
DE REPUESTOS VEHICULARES EN LA PROVINCIA  
CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, PERIODO 2021 - 2022**

**PRESENTADA POR  
ANGIE PAOLA FALLA SOTOMAYOR  
RUBI TICONA MONTOYA**

**ASESORA  
ARLENE PRADO AYALA**

**TESIS  
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA**

**LIMA – PERÚ  
2023**



**CC BY-NC-ND**

**Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada**

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA  
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE  
REPUESTOS VEHICULARES EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL  
DEL CALLAO, PERIODO 2021 - 2022**

**PARA OPTAR  
EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA**

**PRESENTADO POR:  
ANGIE PAOLA FALLA SOTOMAYOR  
RUBI TICONA MONTOYA**

**ASESOR:  
MG. ARLENE PRADO AYALA**

**LIMA, PERÚ  
2023**

**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA  
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE  
REPUESTOS VEHICULARES EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL  
DEL CALLAO, PERIODO 2021 – 2022**

## **ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

Mg. ARLENE PRADO AYALA

### **MIEMBROS DEL JURADO**

#### **PRESIDENTE:**

Dr. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

#### **SECRETARIO:**

Dra. MARIA EUGENIA VÁSQUEZ GIL

#### **MIEMBRO DEL JURADO:**

Dr. SABINO TALLA RAMOS

## **DEDICATORIA**

A Dios por ser la guía para permitirnos culminar la presente tesis y brindarnos salud e inteligencia.

A nuestros padres que con gran esfuerzo y amor nos guiaron en el cumplimiento de nuestros objetivos académicos.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por darnos fortaleza e inteligencia para culminar la tesis.

A nuestra familia por su apoyo incondicional a lo largo de nuestros estudios.

Finalmente, a nuestros asesores por su comprensión y estímulo constante a lo largo de la realización del presente trabajo que nos ayudaron a culminarlo exitosamente.

PAPER NAME

**TESIS\_FALLA SOTOMAYOR ANGIE PAOL  
A Y TICONA MONTOYA RUBI.docx**

AUTHOR

**RUBI TICONA MONTOYA**

WORD COUNT

**22833 Words**

CHARACTER COUNT

**125309 Characters**

PAGE COUNT

**120 Pages**

FILE SIZE

**799.2KB**

SUBMISSION DATE

**Aug 16, 2023 6:15 AM GMT-5**

REPORT DATE

**Aug 16, 2023 6:31 AM GMT-5**

● **20% Overall Similarity**

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

- 18% Internet database
- 3% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 11% Submitted Works database

● **Excluded from Similarity Report**

- Bibliographic material
- Quoted material
- Cited material
- Small Matches (Less than 10 words)
- Manually excluded text blocks

## ÍNDICE

<b>PORTADA</b> .....	<b>i</b>
<b>TÍTULO</b> .....	<b>ii</b>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>v</b>
<b>ÍNDICE</b> .....	<b>vii</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>x</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>xii</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xiv</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>xv</b>
<b>CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b> .....	<b>1</b>
1.1. Descripción de la realidad problemática .....	1
1.1.1. Delimitación de la Investigación .....	5
1.2. Formulación del problema.....	6
1.2.1. Problema Principal .....	6
1.2.2. Problemas Específicos .....	6
1.3. Objetivos de la investigación.....	7
1.3.1. Objetivo Principal.....	7
1.3.2. Objetivos Específicos .....	7
1.4. Justificación de la investigación .....	7
1.4.1. Justificación .....	7
1.4.2. Importancia.....	8
1.5. Limitaciones .....	8
1.6. Viabilidad .....	8
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>9</b>
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	9
2.1.1. Antecedentes Nacionales .....	9
2.1.2. Antecedentes Internacionales .....	12
2.2. Bases teóricas.....	14

2.2.1. Apalancamiento Financiero .....	14
2.2.2. Rentabilidad.....	27
2.3. Definición de términos básicos.....	38
<b>CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES.....</b>	<b>39</b>
3.1. Hipótesis Principal.....	39
3.2. Hipótesis Secundarias .....	39
3.3. Operacionalización de variables .....	40
3.3.1. Variable Independiente: Apalancamiento Financiero .....	40
3.3.2. Variable Dependiente: Rentabilidad .....	41
<b>CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA .....</b>	<b>42</b>
4.1. Diseño Metodológico.....	42
4.1.1. Tipo de investigación.....	42
4.1.2. Nivel de investigación.....	42
4.1.3. Método.....	42
4.1.4. Diseño .....	42
4.2. Población y muestra.....	43
4.2.1. Población.....	43
4.2.2. Muestra.....	44
4.3. Técnicas de recolección de datos .....	46
4.3.1. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos .....	46
4.3.2. Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos .....	47
4.4. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información .....	50
4.5. Aspectos éticos .....	50
<b>CAPÍTULO V: RESULTADOS.....</b>	<b>52</b>
5.1. Presentación .....	52
5.2. Interpretación de Resultados .....	53
5.3. Contrastación de Hipótesis .....	68
<b>CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>89</b>
6.1. Discusión .....	89
6.2. Conclusiones.....	92
6.3. Recomendaciones .....	94

<b>FUENTES DE INFORMACIÓN.....</b>	<b>96</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>100</b>
<b>ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA.....</b>	<b>101</b>
<b>ANEXO N° 2: ENCUESTA.....</b>	<b>102</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Operacionalización de la variable independiente: Apalancamiento Financiero.....	40
<b>Tabla 2.</b> Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad .....	41
<b>Tabla 3.</b> Población considerada especializada para la muestra.....	43
<b>Tabla 4.</b> Muestra Estratificada .....	45
<b>Tabla 5.</b> Tabla de Validez: Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos	47
<b>Tabla 6.</b> Resumen de Procesamiento de Casos .....	47
<b>Tabla 7.</b> Estadísticas de Fiabilidad .....	48
<b>Tabla 8.</b> Rangos de Nivel de Confiabilidad .....	48
<b>Tabla 9.</b> Cálculo del Alfa de Cronbach mediante Excel.....	49
<b>Tabla 10.</b> Apalancamiento Financiero.....	54
<b>Tabla 11.</b> Periodo Promedio de Cobro a Clientes .....	55
<b>Tabla 12.</b> Optimización de ingresos y política de cobros .....	56
<b>Tabla 13.</b> Impacto de los intereses de apalancamiento .....	57
<b>Tabla 14.</b> Dimensión de los gastos financieros.....	58
<b>Tabla 15.</b> Análisis del grado de apalancamiento financiero.....	59
<b>Tabla 16.</b> Costo del apalancamiento financiero .....	60
<b>Tabla 17.</b> Maximización de la rentabilidad .....	61
<b>Tabla 18.</b> Política de pago a proveedores.....	62
<b>Tabla 19.</b> Periodos de pago a proveedores .....	63
<b>Tabla 20.</b> Gestión de ingresos y costos mediante EBITDA.....	64
<b>Tabla 21.</b> Depreciación, amortización y EBITDA .....	65
<b>Tabla 22.</b> Análisis del nivel riesgo de apalancamiento.....	66
<b>Tabla 23.</b> Grado de solvencia financiera.....	67
<b>Tabla 24.</b> Valores observados Ingresos percibidos y Política de Pago a Proveedores .....	70
<b>Tabla 25.</b> Valores esperados Ingresos percibidos y Política de Pago a Proveedores .....	70
<b>Tabla 26.</b> Cruce indicadores Ingresos percibidos y Política de pago a proveedores.....	71
<b>Tabla 27.</b> Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Secundaria a) .....	72
<b>Tabla 28.</b> Valores observados Gastos Financieros y EBITDA .....	75
<b>Tabla 29.</b> Valores esperados Gastos Financieros y EBITDA .....	75
<b>Tabla 30.</b> Cruce indicadores Gastos Financieros y EBITDA .....	76
<b>Tabla 31.</b> Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Secundaria b) .....	77
<b>Tabla 32.</b> Valores observados Grado de Apalancamiento Financiero y Solvencia Financiera .....	80

<b>Tabla 33.</b> Valores esperados Grado de Apalancamiento Financiero y Solvencia Financiera .....	80
<b>Tabla 34.</b> Cruce indicadores Grado de Apalancamiento Financiero y Solvencia Financiera	81
<b>Tabla 35.</b> Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Secundaria c).....	82
<b>Tabla 36.</b> Valores observados Apalancamiento Financiero y Rentabilidad .....	85
<b>Tabla 37.</b> Valores esperados Apalancamiento Financiero y Rentabilidad .....	85
<b>Tabla 38.</b> Cruce indicadores Apalancamiento Financiero y Rentabilidad .....	86
<b>Tabla 39.</b> Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Principal .....	87

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Importaciones según uso o destino económico - valores FOB (millones US\$) - Bienes de Capital - Equipos de Transporte .....	2
<b>Figura 2.</b> Apalancamiento Financiero .....	54
<b>Figura 3.</b> Periodo Promedio de Cobro a Clientes .....	55
<b>Figura 4.</b> Optimización de ingresos y política de cobros .....	56
<b>Figura 5.</b> Impacto de los intereses de apalancamiento .....	57
<b>Figura 6.</b> Dimensión de los gastos financieros .....	58
<b>Figura 7.</b> Análisis del grado de apalancamiento financiero .....	59
<b>Figura 8.</b> Costo del apalancamiento financiero .....	60
<b>Figura 9.</b> Maximización de la rentabilidad .....	61
<b>Figura 10.</b> Política de pago a proveedores .....	62
<b>Figura 11.</b> Periodos de pago a proveedores .....	63
<b>Figura 12.</b> Gestión de ingresos y costos mediante EBITDA .....	64
<b>Figura 13.</b> Depreciación, amortización y EBITDA .....	65
<b>Figura 14.</b> Análisis del nivel riesgo de apalancamiento .....	66
<b>Figura 15.</b> Grado de solvencia financiera .....	67
<b>Figura 16.</b> Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis secundaria a) .....	72
<b>Figura 17.</b> Recuento entre el indicador Ingresos Percibidos y el indicador Política de Pago a Proveedores .....	73
<b>Figura 18.</b> Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis secundaria b) .....	77
<b>Figura 19.</b> Recuento entre el indicador Gastos Financieros y el indicador EBITDA .....	78
<b>Figura 20.</b> Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis secundaria c) .....	82
<b>Figura 21.</b> Recuento entre el indicador Grado de Apalancamiento Financiero y el indicador Solvencia Financiera .....	83
<b>Figura 22.</b> Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis principal .....	87
<b>Figura 23.</b> Recuento entre la variable Apalancamiento Financiero y la variable Rentabilidad .....	88

## RESUMEN

La presente tesis titulada “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 – 2022”, tuvo como finalidad determinar si el apalancamiento financiero influye en los resultados de rentabilidad obtenidos por las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao.

Por su naturaleza, la investigación se considera una investigación aplicada con un enfoque cuantitativo. El diseño metodológico empleado fue no experimental, en los niveles descriptivo, correlacional y explicativo. El estudio se llevó a cabo a través de una investigación de campo aplicando la técnica de la encuesta, estructurada en 14 preguntas, y como instrumento el cuestionario, que fueron aplicados a una muestra de 54 gerentes, financistas y contadores, que corresponden a 20 empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao.

Los resultados obtenidos del trabajo de campo permitieron concluir que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, con lo cual se recomienda a las empresas realizar un análisis interno de su estructura de capital de trabajo y políticas financieras internas antes de acceder a un apalancamiento financiero, evaluando el costo beneficio de obtener liquidez por medio de un financiamiento externo.

**Palabras claves:** Apalancamiento financiero, rentabilidad

## **ABSTRACT**

The purpose of this thesis entitled "Financial leverage and its impact on the profitability of importing companies of vehicle spare parts in the Constitutional province of Callao, period 2021 - 2022", was to determine if financial leverage influences the profitability results obtained by importing companies of vehicle spare parts in the Constitutional province of Callao.

By its nature, the research is considered applied research with a quantitative approach. The methodological design used was non-experimental, at the descriptive, correlational and explanatory levels. The study was carried out through field research applying the survey technique, structured in 14 questions, and as an instrument the questionnaire, which were applied to a sample of 54 managers, financiers and accountants, corresponding to 20 companies. importers of vehicle spare parts in the Constitutional province of Callao.

The results obtained from the field work allowed us to conclude that financial leverage affects the profitability of importing companies of vehicle parts in the Constitutional province of Callao, with which it is recommended that companies carry out an internal analysis of their working capital structure. and internal financial policies before accessing financial leverage, evaluating the cost benefit of obtaining liquidity through external financing.

**Keywords:** Financial leverage, profitability

## INTRODUCCIÓN

En los últimos años el comercio internacional ha traspasado las fronteras y ha logrado conectar a las empresas de distintos países, permitiéndoles establecer nuevas alianzas comerciales que permiten tener un mayor crecimiento. Las empresas del sector importación en el Perú también se ven en la obligación de crecer, y la forma de hacerlo es a través del financiamiento.

El Gobierno y las entidades financieras no son ajenas a la necesidad de financiación de las empresas importadoras, por ello han creado y puesto a disposición programas de Financiamiento de Importación para cumplir con las obligaciones de pago hacia los proveedores extranjeros, sin embargo, las tasas de interés ofrecidas siguen siendo elevadas, dado que éstas son fijadas de manera diferencial dependiendo de los factores que se consideren en la evaluación crediticia de las empresas.

El presente trabajo de investigación está relacionado con la gestión financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, debido a los problemas de financiamiento y a la necesidad que éstas tienen para conseguir recursos que les permitan cumplir con sus obligaciones y continuar con sus operaciones; por ello es importante que las empresas escojan la mejor opción de financiamiento, analizando el nivel de riesgo, el grado de endeudamiento, el flujo de efectivo de la empresa, etc.

La tesis tiene como finalidad mostrar cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, a través de una adecuada y acertada gestión financiera con la finalidad de optar por la mejor opción de apalancamiento que sea beneficioso para la empresa y le permita lograr sus objetivos económicos de crecimiento.

Por lo que para resolver el problema planteado y contrastar cada una de las hipótesis planteadas, la presente tesis se ha dividido en seis capítulos los cuales se resumen a continuación:

En el primer capítulo, se plantea la descripción de la realidad problemática como fundamento de la tesis, asimismo se plantean los problemas y objetivos principales y específicos, la justificación, importancia, viabilidad y limitaciones de la tesis.

En el segundo capítulo se sustenta el Marco Teórico, donde se exponen los antecedentes relacionados con otras investigaciones que sirvieron de base para la presente tesis, las bases teóricas y la definición de términos básicos.

En el tercer capítulo se formula la hipótesis principal, las hipótesis secundarias y la operacionalización de variables.

En el cuarto capítulo se detallan los aspectos metodológicos de la investigación, en los que se especifican el tipo, nivel, método y el diseño de la investigación, seguido de la definición y determinación de la población y muestra, las técnicas e instrumentos de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información y por último los aspectos éticos.

En el quinto capítulo se presentan los resultados de la tesis y se analizan e interpretan de acuerdo con las variables de estudio y las respuestas obtenidas, efectuándose la contrastación de hipótesis.

En el sexto capítulo se establece la discusión, conclusiones y recomendaciones a las cuales se llegó con la investigación. Finalmente, se presenta las fuentes de información y los anexos que complementan la información capitular.

## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1. Descripción de la realidad problemática**

La pandemia del Covid-19 no solo ocasionó una crisis sanitaria sino también una crisis financiera que afectó la rentabilidad de las empresas, sobre todo en las empresas importadoras, a consecuencia del cierre de fronteras y demás medidas restrictivas adoptadas por los gobiernos de los países, provocaron que las empresas importadoras detengan intempestivamente sus operaciones, obligándolos a cerrar contratos, dejar de entregar su mercadería y dejar de percibir ingresos, esto generó la necesidad de recurrir al financiamiento externo para poder hacer frente a sus obligaciones. Es primordial recalcar que las empresas hacen uso de recursos para el cumplimiento de sus obligaciones, sin embargo, también está normalizado no solo hacer uso de sus recursos propios, sino también de recursos externos. Si la empresa llega a endeudarse, incurriría en un apalancamiento financiero con el objetivo de cumplir con el pago a los proveedores y demás acreedores, por consecuencia debe evaluar qué tan viable es que se haga uso de fuentes externas; si el costo de oportunidad genera consecuencias positivas o negativas a largo plazo.

Sin embargo, al término de la pandemia se impulsó la globalización influenciando positivamente en el incremento del comercio internacional, lo cual ha permitido que las empresas importadoras puedan recuperar e incrementar sus operaciones en comparación a periodos anteriores a la pandemia del Covid-19.

**El Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales - CIEN (2021)**

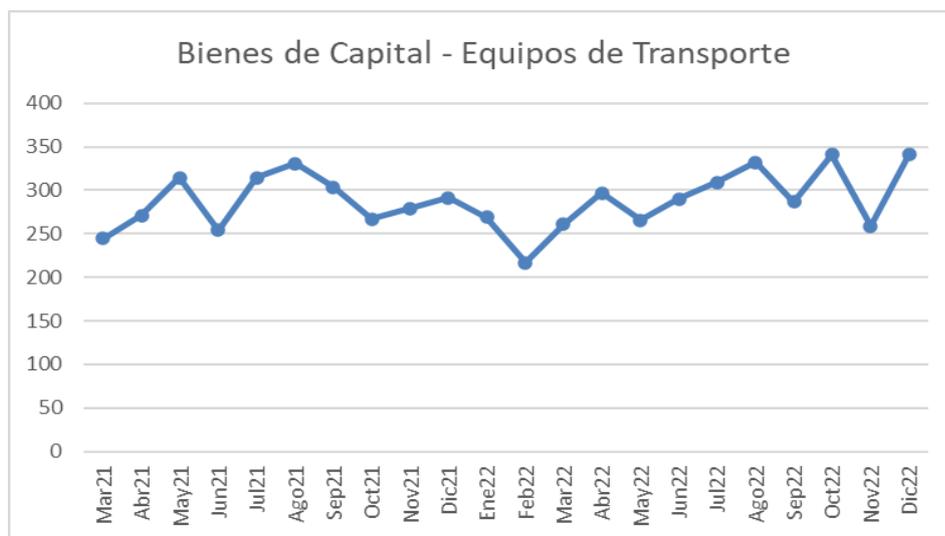
menciona:

En diciembre 2021 las importaciones peruanas crecieron 21.5%, alcanzando los US\$ 4,807.3 millones, como resultado de las mayores compras en todos

los sectores (excepto minería), resaltando las adquisiciones del sector metalmeccánico y químicos. Comparado con diciembre de 2019, periodo prepandemia, las importaciones presentaron un incremento inclusive mayor, 35.8%. (p.1).

El rubro encargado de la comercialización de repuestos, insumos y accesorios para camiones, remolques y buses de la provincia Constitucional del Callao cumple un rol fundamental en la economía peruana debido a que la reactivación económica conlleva a las empresas a la necesidad de adquirir vehículos que les permitan realizar el traslado de bienes y reparto de mercadería. A raíz de ello, con el transcurso del tiempo demandan repuestos y autopartes para los vehículos adquiridos, esto se ha ido incrementando con el transcurso de los años, por lo cual las empresas dedicadas a la comercialización de repuestos se ven obligadas a aumentar y mantener un adecuado inventario.

**Figura 1.** Importaciones según uso o destino económico - valores FOB (millones US\$)  
- Bienes de Capital - Equipos de Transporte



FUENTE: BCRP

Elaboración propia.

Como se observa en la Figura 1, las importaciones de repuestos automotrices han tenido una tendencia al alza desde inicios del 2021 hasta diciembre del 2022, sin embargo, también se puede evidenciar que en algunos meses las importaciones sufrieron un descenso debido a factores políticos, como la proclamación de nuevos presidentes y cambios en gabinete ministerial, lo cual generó incertidumbre a los proveedores extranjeros e impactó en las negociaciones con los importadores, y ello generó que los importadores se encuentren en la necesidad de tomar decisiones financieras para poder hacer frente a sus obligaciones durante el periodo de recesión económica.

Para aumentar la competencia e incrementar la rentabilidad de las operaciones, las empresas han optado por suprimir muchos costos en el proceso de adquisición de mercadería, siendo una de las opciones más viables el potencial que tienen para importar en grandes cantidades, sin embargo a pesar de reducir los costos que se generarían al adquirir la mercadería de proveedores nacionales se enfrentan a otro factor que afecta el costo del producto; las negociaciones con proveedores externos son muy variadas y pueden llegar a ser tan extremos como el pago del 100% de la factura antes del embarque hasta el pago al crédito meses después de recibida la mercadería, por lo cual estarían siendo obligados muchas veces a conseguir financiamiento externo de entidades bancarias, esta es una decisión fundamental en la generación de valor pues generaría gastos financieros derivados de estas operaciones.

Las empresas importadoras, deben de afrontar las obligaciones durante el periodo de tiempo entre la compra de las mercaderías a proveedores extranjeros y la venta a sus clientes.

**Pérez - Caldentey et al. (2014)** comentan al respecto:

La parte importadora por otro lado, también enfrenta una ventana de tiempo entre el momento en que paga por las mercaderías que adquiere en el exterior y el momento en que las revende –tal cual o procesadas- en el mercado doméstico. (p. 11)

Esta problemática es conocida por las entidades financieras y el gobierno, es por ello, que se crearon programas de “apoyo” destinado a este sector tales como los Financiamientos de Importación, sin embargo, estas medidas paliativas no son suficientes para mitigar los problemas de liquidez en las empresas.

El grado de endeudamiento financiero evalúa la proporción del financiamiento que reciben las empresas por parte de terceros frente al patrimonio que poseen; un alto índice o nivel de este refleja efectos negativos en la rentabilidad de las empresas, puesto que deben de asumir los gastos financieros originados de las altas tasas de interés ofrecidas por las entidades financieras. Estos gastos de financiación conducen a una disminución en las utilidades obtenidas por la empresa, y a su vez afectan los resultados de rentabilidad y solvencia.

La problemática planteada nos llama a investigar los periodos 2021 y 2022, a causa de que son los años donde se pueden evidenciar los rezagos de la pandemia del Covid-19 y cómo ello impactó en los resultados económicos de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

### **1.1.1. Delimitación de la Investigación**

#### **a. Delimitación Espacial**

El estudio está dirigido a las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao.

#### **b. Delimitación Temporal**

La investigación comprendió los años 2021 y 2022.

#### **c. Delimitación Social**

La presente investigación se llevó a cabo en el ámbito de gerentes, financistas, contadores de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

#### **d. Delimitación Conceptual**

### **Apalancamiento**

**Estupiñán (2020)** sostiene lo siguiente:

El apalancamiento financiero indica la relación que existe entre la variación de la utilidad por acción y la utilidad operacional, es decir, la relación de su pasivo de su pasivo externo (corto y largo plazo) con su pasivo interno (capital o patrimonio). Resulta del uso de fondos externos y por ende de la necesidad de pagar intereses: mientras más alto sea el grado de gastos por intereses pagados, mayor será el grado de apalancamiento financiero y el riesgo de los dueños y accionistas será mayor. (p.119)

## **Rentabilidad**

**Jiménez (2020)** expresa lo siguiente:

Es un instrumento que nos va a permitir no solo estudiar la cuenta de pérdidas y ganancias sino ponerla en relación con el balance. De esta forma se sabrá si la actividad de la empresa es eficiente. Al tener que relacionar el resultado de explotación, resultado neto, activo y patrimonio neto se va a obtener dos indicadores: Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera. (pp. 69-70)

### **1.2. Formulación del problema**

#### **1.2.1. Problema Principal**

¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022?

#### **1.2.2. Problemas Específicos**

- a. ¿En qué medida los ingresos percibidos inciden en la política de pago a proveedores por las empresas importadoras de repuestos vehiculares?
- b. ¿De qué manera los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares?
- c. ¿De qué manera el grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares?

### **1.3. Objetivos de la investigación**

#### **1.3.1. Objetivo Principal**

Determinar si el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

#### **1.3.2. Objetivos Específicos**

- a. Analizar si los ingresos percibidos inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.
- b. Determinar si los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.
- c. Identificar si el grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

### **1.4. Justificación de la investigación**

#### **1.4.1. Justificación**

Las empresas importadoras de repuestos vehiculares se enfrentan a retos externos a la organización, como negociaciones con proveedores extranjeros, fluctuaciones del tipo de cambio, entre otros, los cuales impactan en los niveles de ingresos que obtienen; y las empresas en búsqueda de estar a la altura del crecimiento del mercado, toman decisiones financieras sin realizar un análisis adecuado de todos los factores, lo cual impacta en los costos de importación y los resultados económicos obtenidos.

Desde el punto de vista teórico, la presente investigación recogió información relevante sobre la importancia de aplicar una adecuada gestión de sus políticas de pagos para mejorar la rentabilidad en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

#### **1.4.2. Importancia**

El estudio es importante debido a que la presente investigación proporciona información acerca del endeudamiento y la gestión financiera en las empresas y cómo una aplicación correcta de éstos puede permitir a las empresas importadoras de repuestos vehiculares llevar un control de sus costos e ingresos y obtener una rentabilidad que les permita cumplir con sus obligaciones en el corto y largo plazo.

#### **1.5. Limitaciones**

Los obstáculos que se encontraron en el desarrollo de la presente tesis se resolvieron mediante consultas a expertos y consultando la bibliografía especializada correspondiente.

#### **1.6. Viabilidad**

La investigación es viable, ya que se contó con los recursos materiales y financieros que se necesitaron para llevarla a cabo. Así como, el tiempo disponible para el acceso a la información y desarrollo de éste en el tiempo previsto.

## CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes de la Investigación

Al efectuar una extensa exploración y comprobación a nivel pre y posgrado de las Facultades de Ciencias Contables, Económicas y Financieras de las universidades, respecto a trabajos de investigación que guarden estrecha relación con el título: “EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE REPUESTOS VEHICULARES EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, PERIODO 2021 - 2022”. Se tienen los siguientes:

#### 2.1.1. Antecedentes Nacionales

**Ramos, L. (2022)**, Universidad Nacional del Callao, desarrolló la tesis titulada “Costos de Importación y la Rentabilidad en las Empresas Importadoras y Distribuidoras de Pinturas en Polvo” para obtener el título profesional de Contador Público donde se resume lo siguiente:

El objetivo de esta investigación fue analizar cómo el incremento de los costos de importación (FOB, flete, seguro, VB, transporte, almacén, agente aduanero, pérdida por tipo de cambio, entre otros) influye en la rentabilidad de las empresas importadoras y distribuidoras, lo cual se evidencia en los ratios de rentabilidad analizados como parte de la investigación. Así mismo, se mencionan estrategias para mejorar la rentabilidad, como la búsqueda y selección de proveedores, decisiones financieras, gestión de stock de inventarios, los cuales pueden influir positivamente en los ingresos de las empresas y hacer un equilibrio al alza de costos de importación.

La presente investigación demuestra la medida en que el incremento de los costos de importación repercute en la disminución de la rentabilidad en las empresas importadoras

y distribuidoras de pinturas en polvo, es por ello por lo que las empresas deben de analizar constantemente sus costos y mantener un adecuado control de la variación de estos para poder mitigar los resultados desfavorables en cada periodo. El precio de la compra de mercadería (FOB) se incrementa por los costos adicionales que genera la compra como son el flete, transporte, custodia, seguro, entre otros, los cuales si no son correctamente contabilizados no se verán reflejados en el precio de venta al público, sino en el estado de resultados de la empresa, reflejándose como gastos operacionales, por lo cual es necesario realizar un correcto análisis y distribución de costos y gastos.

**Meyhuey, B. y Morey, L. (2020)**, Universidad de Ciencias y Humanidades, desarrollaron la tesis titulada “El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora” para obtener el título profesional de Contador Público donde se resume lo siguiente:

La finalidad de la tesis fue analizar el vínculo existente entre el endeudamiento financiero y la planeación y gestión financiera de las empresas importadoras del distrito de Lince. Las autoras concluyen que analizar únicamente los ratios de liquidez corriente y ROA como parte de la gestión financiera no asegura un adecuado nivel de endeudamiento empresarial, en razón de que la gestión financiera realizada por la empresa debe de englobar todos los aspectos financieros para asegurar una correcta toma de decisiones financieras.

La tesis del autor es relevante para la presente investigación porque demuestra que las empresas importadoras se enfrentan a factores internacionales como políticas externas, tipo de cambio, entre otros; los cuales se deben de analizar de manera integral de manera oportuna a través de los Estados Financieros, para que los directivos puedan tomar decisiones preventivas y realizar un óptimo uso del endeudamiento financiero.

**Castañeda, Z. y Reyes, I. (2019)**, Universidad Privada del Norte, desarrollaron la tesis titulada “Gestión Financiera y su Influencia en la Rentabilidad de la empresa Industrias

del Perno S.A.C, Periodo 2017” para obtener el título profesional de Contador Público donde se resume lo siguiente:

Este estudio se desarrolló con el objetivo de determinar de qué manera una apropiada gestión financiera influye en la rentabilidad obtenida. Las autoras concluyen que conocer de manera oportuna la situación financiera de la empresa permitirá a los directivos realizar una adecuada gestión financiera que permita incrementar la rentabilidad de la empresa. Así mismo, mencionan los métodos que pueden usar las empresas para mejorar su planeación financiera y por ende su rentabilidad, tales como incremento de ventas y un adecuado análisis de los costos y gastos.

La presente investigación está orientada a establecer la relación existente entre la gestión del financiamiento y la rentabilidad de las empresas importadoras y exportadoras del distrito de Cercado de Lima en el periodo 2017, por lo cual la tesis de la autora es importante porque analiza las dificultades que tienen las pequeñas empresas del sector importación y exportación para acceder a mecanismos de financiamiento y cómo ello impacta en sus resultados obtenidos y determinarán si la empresa obtiene ganancias o pérdidas. Por lo tanto, es oportuno que las empresas tengan facilidad de acceso al mercado financiero y cultura financiera para que puedan tomar decisiones estratégicas en su crecimiento empresarial.

En conclusión, se puede apreciar en las investigaciones de los autores nacionales, que los costos relacionados a las importaciones se ven afectados por distintos factores externos a las empresas y al país, por lo que es fundamental realizar un análisis y una correcta gestión de los costos para poder tomar decisiones financieras; asimismo, el presente trabajo de investigación coincide con los autores nacionales en la importancia de contar con estrategias financieras que en lugar de incrementar los costos permitan a las empresa tener la liquidez para hacer frente a sus obligaciones y seguir generando ingresos.

### 2.1.2. Antecedentes Internacionales

**Cedeño, A. (2021)**, Universidad Técnica de Babahoyo de Ecuador, desarrolló la tesis titulada “Gestión Financiera para la Obtención y Utilización Óptima de los Recursos Financieros De Comercial Castro” para obtener el título profesional de Contador y Auditor donde se resume lo siguiente:

La presente investigación se originó con el objetivo de determinar la intervención de la gestión financiera en la obtención y optimización de los recursos de una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos. Asimismo se hace mención de la importancia del análisis vertical y horizontal, ratios financieros y su influencia en prever los requerimientos financieros de la empresa y orientarlos a generar beneficios económicos en los próximos periodos, destacando su importancia en que evidencia las variaciones de las partidas contables comparándolas con el periodo inmediato anterior, el incremento o disminución de alguna partida contable puede alertar para determinar si es favorable dicha variación para la empresa, caso contrario tomar medidas que permitan reducir el problema.

La tesis del autor es de vital importancia para el presente trabajo de investigación porque evidencia la importancia de la utilización de los distintos tipos de ratios financieros para la elaboración de estrategias empresariales, resaltando la variación de las partidas contables propias de las empresas importadoras originadas por los costos y gastos de importación que afectan a sus resultados para la toma de decisiones financieras por parte de los empresarios.

**Peña, J., Valette, G. y Guilamo, N. (2020)** en su investigación: “Análisis de los desafíos y oportunidades para la importación y comercialización de vehículos híbridos desde Japón hacia la República Dominicana, (Caso: Encarnación Pion Auto Import), Año 2020”, para obtener el título profesional de Licenciado en Negocios Internacionales en la

Universidad APEC de República Dominicana, resumieron su trabajo de la siguiente manera:

La finalidad de la investigación fue analizar los distintos retos que deben atravesar las empresas importadoras de vehículos del país para poder establecer lazos comerciales con Japón, como proveedor potencial, dentro de los desafíos estudiados por los autores destaca el estudio de los trámites y costos del comercio exterior hasta la comercialización de los productos, destacando la falta de incentivos hacia el sector importación por parte del gobierno de República Dominicana.

La investigación del autor es relevante para la presente investigación, debido a que estudia los obstáculos que deben asumir las empresas importadoras de vehículos, así mismo estudia la rentabilidad de las empresas del sector tomando como base el análisis de los costos de importación en los que incurre la empresa y cómo estos se pueden disminuir para obtener mejores resultados económicos.

**Carriel, F. y Flores, J. (2020)** en su investigación: “El endeudamiento y la Rentabilidad Empresarial: Análisis Empírico de las empresas manufactureras de la provincia de Guayas - Ecuador para el periodo 2015 - 2017”, trabajo para obtener el título de Maestro en Administración de Empresas en la Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador, resumió su trabajo de la siguiente manera:

La finalidad de este trabajo fue evaluar la relación entre los niveles de endeudamiento y la rentabilidad empresarial, utilizando de manera empírica los conceptos básicos de una correcta administración financiera. Finalmente, el autor llegó a la conclusión que la relación entre endeudamiento total y el apalancamiento es inversamente proporcional a la rentabilidad, mientras que más financiamiento con terceros tenga una organización contará con menos solvencia.

El artículo profesional es relevante para la presente investigación debido a que analiza la aplicación de diversos indicadores como lo son Rendimiento sobre capital (ROE), Rendimiento sobre Activos (ROA), Solvencia y Autonomía financiera para medir la capacidad de la empresa para adquirir activos sin financiamiento de terceros, es decir, si la empresa puede asumir el costo de sus activos con sus recursos propios es independiente o cuenta con autonomía financiera, caso contrario sus operaciones dependen de terceros y en el momento en que deje de recibir financiamiento la empresa dejará de cumplir con el principio de empresa en marcha.

En conclusión, la presente tesis coincide con la información presentada por los autores internacionales en que es de suma importancia el análisis de los ratios e indicadores financieros en las empresas para que en base a sus resultados los administradores puedan tomar decisiones financieras que permitan el crecimiento de las empresas del sector. Así mismo, se puede evidenciar que la problemática en estudio presenta tendencias similares en cada país variando de acuerdo a la realidad de cada contexto.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Apalancamiento Financiero**

El endeudamiento o apalancamiento es la obtención de recursos económicos ajenos a los recursos de la empresa que permitirán a la empresa contar con el efectivo necesario para realizar diversas actividades comerciales que generen ganancias, y que no pueden ser financiadas con sus propios recursos, en otras palabras, consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad.

Los intereses originados por el préstamo son la palanca contra las utilidades generadas por cada operación, que al final del periodo deben generar rentabilidad y verse reflejadas en las utilidades netas del estado de resultados.

**Córdova (2014)** sostiene que:

Las empresas demandan del financiamiento para obtener recursos tanto monetarios como financieros para poder ejercer sus actividades económicas principales, este financiamiento puede ser originado a raíz de los recursos propios de la empresa como de los recursos de terceros. (p. 358)

Los financiamientos, dependiendo de su fuente de obtención, pueden ser:

- Recursos propios o autogenerados de la actividad cotidiana, los cuales comprenden los pasivos corrientes acumulados de las empresas
- Recursos aportados por los accionistas como aporte de capital.
- Recursos obtenidos de terceros, por ejemplo, cuentas por pagar o créditos comerciales, los préstamos bancarios y el papel comercial.

Los diversos tipos de financiamiento solicitados por las empresas, a su vez dependiendo del plazo de pago, pueden clasificarse en largo plazo (mayor a un año) y corto plazo (menor a un año).

La diferencia entre ambos tipos de financiamiento radica en el periodo en el que pagará en su totalidad el financiamiento a los acreedores. En el caso del financiamiento a corto plazo, **Mora (2017)** plantea: “Las empresas incurren en un financiamiento a corto plazo cuando la empresa liquidará dichas deudas financieras en hasta 12 meses. Dicho financiamiento es solicitado comúnmente para subvencionar actividades de tipo estacionales y temporales.” (p. 342)

Las decisiones financieras de las empresas están a cargo de los administradores financieros los cuales tienen el objetivo de maximizar el valor de las empresas y por ende maximizar las ganancias de los accionistas, un ejemplo de las decisiones financieras que debe tomar la empresa es si optar por un financiamiento a corto o

largo plazo, para lo cual deberá realizar un análisis costo-beneficio y en base a ello tomar una decisión.

Para el cumplimiento de sus objetivos, las empresas hacen uso de una política de financiamiento de activos circulantes, ya sean estacionales o temporales que se van a fluctuar de acuerdo con las variaciones de la industria en un periodo, esto debido a que el inventario que ingresa al Kardex de la empresa es de forma temporal y se espera su pronta rotación en los inventarios.

**García (2009)** menciona:

Los préstamos al igual que todas las decisiones financieras conllevan un nivel de riesgo que debe de asumir la empresa, el cual está directamente relacionado al nivel de rentabilidad esperado del financiamiento. Es decir, mientras mayor rentabilidad se espere, mayor riesgo de financiamiento se debe de asumir, este riesgo se trata de la imposibilidad de cubrir las cargas fijas del financiamiento y asuma altos niveles de pérdidas debido al "efecto de palanca". (p. 2).

El apalancamiento financiero se da por las cargas fijas que genera un endeudamiento, este se compone de la devolución de la propia deuda, las comisiones, los intereses, entre otros que se pueden generar por el pago de la deuda. Todo endeudamiento se da con el fin de generar un incremento de la Utilidad antes de intereses e impuestos, se hace referencia a UAI porque también se le puede conocer como el resultado operacional, que luego se comparará con la utilidad neta para verificar las variaciones y corroborar si el apalancamiento fue favorable o no para la empresa.

El apalancamiento financiero, al igual que cualquier decisión empresarial implica un riesgo, en este caso el riesgo financiero, el cual está asociado a la rentabilidad

de la empresa, puesto que mientras mayor sea el apalancamiento de la empresa, se encontrará más expuesta a la incertidumbre de los cambios en el mercado financiero que pueden afectar sus finanzas. Dependiendo del origen de estos factores, el riesgo financiero se puede clasificar en:

**Riesgo Operativo:** Este riesgo está relacionado a la pérdida potencial por errores o deficiencias en los en los controles internos, en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, errores en la gestión, controles defectuosos, fraude o incluso errores humanos.

**Riesgo de Crédito:** Hace referencia al posible incumplimiento de pago por una de las partes, debido a una incapacidad para cumplir con sus obligaciones de pago (por ejemplo, las cuentas por cobrar convertidas en incobrables), lo cual afectará el flujo de caja de la contraparte. **Lanzagorta (2016)** menciona que:

El nivel de riesgo crediticio de las entidades del sistema financiero y seguros se encuentran en la base de datos de las empresas clasificadoras de riesgo independientes de cada país. Dependiendo de la clasificación de riesgo crediticio que posea una empresa, esta pagará una determinada tasa de interés, si es que posee una baja calificación significa que tiene un riesgo más alto de incumplimiento por lo tanto pagará una mayor tasa de interés. (párr. 8)

Por consiguiente, el riesgo de crédito es una manera de medir el cumplimiento de las obligaciones de pago que tiene un deudor frente a su acreedor, ya sea durante la vigencia del crédito.

**Riesgo de Mercado:** Este riesgo está determinado por las variaciones existentes que puedan ocurrir en el entorno externo de la empresa, en el cual existiría pérdidas si disminuye el valor del título de deuda en el mercado. Este riesgo puede ser

producido por diversos factores o variables macroeconómicas como, por ejemplo, las tasas de interés o el tipo de cambio.

- **Riesgo de Tasas de Interés:** Las tasas de interés en el mercado financiero pueden variar según transcurra un periodo determinado, en ciertos casos puede subir o bajar las tasas de interés del mercado con respecto a las tasas de interés establecidas en los instrumentos de deuda, generando un gran riesgo en las inversiones y/o financiamientos.
- **Riesgo de Tipo de Cambio o Cambiario:** Es el que se origina cuando la deuda contraída con terceros se da en una moneda distinta a la moneda funcional, por lo cual las operaciones comerciales y/o financieras se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en el tipo de cambio, lo cual puede conllevar a una pérdida o ganancia por tipo de cambio.

**Riesgo de Liquidez:** El riesgo de liquidez está relacionado a la probabilidad de impago de una deuda por parte de los terceros, originada básicamente por la falta de liquidez para hacer frente a las deudas. Una empresa puede contar con una buena situación económica pero no necesariamente contar liquidez, por ejemplo, si se invirtió en instrumentos de deuda a largo plazo como bonos, tiene que transcurrir un periodo pactado para que el inversionista pueda recuperar su inversión más los intereses, por el periodo de tiempo establecido en este instrumento.

**Riesgo Legal:** Es la posibilidad de obtener pérdidas, causadas por el incumplimiento de las leyes que afectan a los contratos financieros, o la imposibilidad de exigir el cumplimiento del contrato legalmente.

Las empresas deben de conocer cada uno de los riesgos financieros a los que se enfrentan antes de tomar una decisión de apalancamiento, dado que este afectará la estructura de capital de la empresa.

Uno de los indicadores que estudia la presente investigación para medir el impacto del apalancamiento financiero son los ingresos que percibe la empresa.

### **Ingresos Percibidos**

Los ingresos representan las entradas de dinero que perciben las empresas como resultado de la venta de sus productos o prestación de servicios hacia sus clientes, lo cual incrementa el valor de los activos y son usados para hacer frente a sus pasivos.

De acuerdo con **Bustamante (2011)** se describe que:

... ingresos netos, el cual se integra por los ingresos que genera la entidad por la venta de inventarios, la prestación de servicios o por cualquier otro concepto que se deriva de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos de la propia entidad; en caso de descuentos, bonificaciones y devoluciones efectuadas deben disminuirse... (p. 101)

Como se ha mencionado, los ingresos se caracterizan por aumentar el valor de los activos (corrientes y no corrientes) de las empresas, y por consiguiente generan un efecto inverso en los pasivos, de modo que, al tener mayores activos, la empresa tendrá mayores recursos para hacer frente a sus pasivos, lo que conlleva a un aumento del patrimonio neto de la empresa.

De acuerdo con las operaciones de las empresas, los ingresos pueden estar clasificados como ingresos por explotación como lo son las operaciones comerciales, que generan un beneficio por la venta de mercaderías y/o prestación de servicios; operaciones no comerciales, como es el caso de los arrendamientos y comisiones y por último los ingresos procedentes de la venta de activos.

Además, se tiene los ingresos financieros que son generados por las ganancias originadas por los dividendos, regalías intereses, venta de inversiones y ganancias por la fluctuación del tipo de cambio.

La empresa obtiene los ingresos provenientes de la venta y prestación de servicios a los clientes, sin embargo, para la generación de dichos ingresos la empresa ha incurrido en costos y gastos, los cuales, al ser deducidos del total de ingresos, da como resultado los ingresos netos.

Los ingresos netos se obtienen de la diferencia entre los ingresos por las ventas o prestación de servicios con relación a la actividad económica o giro de negocio que tiene la empresa, menos los costos de venta y los gastos como descuentos, bonificaciones u otros beneficios económicos que se ofrece a los clientes y que representan una disminución en el ingreso total o ingreso bruto.

Los ingresos percibidos por una empresa son variados en cada ejercicio económico. Esto debido a que, de acuerdo con el principio contable del devengado, la contabilización de la transacción u operación de venta se realiza en el momento que se ha generado. indiferente a si se ha recibido o no la contraprestación económica (cobro).

Los ingresos y los gastos de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA), son reconocidos en el momento en que se generan mas no en el momento en que se produce el cobro derivado de los mismos. Los ingresos son registrados contablemente en las cuentas de resultados, mientras que el cobro es registrado en una cuenta de balance (de caja), por lo que, tener altos niveles de ingresos no necesariamente significa que la empresa cuenta con un flujo de caja óptimo, considerando que desde el momento que se registra el ingreso hasta el momento en que se cobra pueden transcurrir un periodo de tiempo que puede ser

corto, mediano o largo, el cual dependerá de los términos de cobro que se acuerden entre cliente y proveedor.

Por lo que, al momento de analizar los ingresos de la empresa, es necesario tener en cuenta que tener altos niveles de ingresos no es lo mismo que tener liquidez proveniente de los cobros, dado que ambos no necesariamente ocurren en el mismo ejercicio económico.

Así como los ingresos son un indicador del apalancamiento financiero, de igual modo, conocer los gastos financieros permite medir el impacto económico del apalancamiento.

### **Gastos Financieros**

Los gastos financieros surgen a raíz de los pasivos financieros adquiridos por las empresas, originados por las tasas de interés, comisiones, ajustes o cualquier erogación de dinero relacionada a cubrir el préstamo de la empresa.

**Fernández (2014)** menciona:

Los gastos financieros son gastos deducibles a fines del pago de impuestos, ya que se originan por el uso de los recursos de terceros (tanto de entidades bancarias como de otras empresas) siempre y cuando estos recursos sean destinados para la continuidad de las operaciones económicas de la empresa. (p. 1)

El resultado de los cargos fijos que afectan el flujo de ingresos de una empresa es el apalancamiento. Entre los gastos financieros fijos que generalmente encontramos en los estados de resultados de las empresas son los intereses por deuda, ya sea a corto o largo plazo, considerando que generan intereses en diferente medida dependiendo de la tasa de interés aplicada. Y un segundo

ejemplo de cargo fijo que podemos encontrar son los dividendos por pagar a los accionistas.

Los gastos financieros son gastos deducibles, puesto que el efectivo proveniente del préstamo es utilizado para poder cubrir las operaciones de la empresa y por ende generar ingresos. Cabe mencionar que el volumen de gastos financieros dependerá del tipo de financiamiento escogido y la capacidad de pago del prestatario, en razón de que dependiendo del periodo del préstamo variará la tasa de interés del financiamiento.

Los ejemplos de gastos financieros pueden ser variados dependiendo de su origen,

**García (2009)** los enumera de la siguiente manera:

Intereses de deudas a largo plazo. Importe de los intereses de los préstamos recibidos y otras deudas a largo plazo pendientes de amortizar.

Intereses de deudas a corto plazo. Importe de los intereses de los préstamos recibidos y otras deudas a corto plazo pendientes de amortizar.

Pérdidas procedentes de la venta de Inversiones Financieras. Pérdidas producidas por la enajenación de valores de renta fija (obligaciones y bonos) o variables (acciones).

Pérdidas por deterioro de Inversiones Financieras. Gasto ocasionado por la reducción reversible de valor de las inversiones financieras.

Otros gastos financieros. Gastos de naturaleza financiera no recogidos en otras cuentas de este subgrupo... (p. 83)

Los gastos financieros no son originados únicamente a raíz de los préstamos solicitados por las empresas, sino también pueden ser originados a partir de diversas operaciones financieras, como inversiones, financiamientos, compra de

instrumentos financieros, entre otros. Los gastos financieros más comunes son las comisiones bancarias, seguros financieros, créditos incobrables y otros gastos que sean considerados deducibles por las Entidades Fiscales de cada país.

El hecho de desagregar los gastos financieros según el origen de cada partida permite a los financistas realizar un mejor análisis de los resultados obtenidos en un determinado periodo, pues se permite tomar decisiones respecto a aquellos resultados que se dan como una consecuencia de una decisión financiera.

Uno de los gastos financieros más comunes es el interés pagado por las deudas, a pesar de ser uno de los más habituales es el principal riesgo en la continuidad de una empresa, debido a que las empresas tienen que pagar estos costos fijos independientemente de si el negocio tiene o no una buena condición.

Se espera que los gastos financieros de la empresa que han sido originados por un apalancamiento generen rendimiento, sin embargo, ocasionan incertidumbre y hace que sea más volátil a cualquier cambio en el mercado, por lo que se espera que la administración pueda generar estrategias que permitan disminuir el riesgo.

Los gastos financieros están directamente relacionados con los riesgos financieros, dado que la empresa al encontrarse apalancada de terceros se verá en la obligación de asumir los gastos financieros que deriven estas operaciones, independientemente de si está obteniendo ingresos y ganancias, además de ello, los gastos financieros se pueden ver incrementados por el contexto económico, político o de cualquier otra índole que sea externa e incontrolable por la empresa. Es decir, la empresa deberá asumir los gastos que impactarán en las cuentas de resultados sin importar si está obteniendo ingresos o no.

Al conocer los ingresos y gastos financieros, los financistas pueden establecer distintos ratios financieros que permitan medir el grado de endeudamiento financiero de la empresa.

### **Grado de Apalancamiento Financiero**

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) es un indicador que permite medir el costo de la obtención del préstamo financiero y cómo éste incide en los resultados de la utilidad obtenida por la empresa.

**Lawrence y Chad (2012)** señalan;

El grado de apalancamiento financiero se encuentra estrechamente relacionado con las Utilidades Antes de Intereses e Impuestos y las Utilidades por Acción, por lo que una disminución de las Utilidades antes de intereses e impuestos impactará en las Utilidades por Acción, las cuales incluyen conceptos como intereses, impuestos y dividendos de los accionistas. Los impuestos son variables porque dependen de los niveles de utilidad obtenidos por la empresa. A diferencia de intereses y dividendos preferentes que son fijos. Cuando estos últimos son elevados, un cambio pequeño en las Utilidades antes de Intereses e Impuestos pueden representar cambios significativos en la Utilidad por Acción. (p. 463).

El Grado de Apalancamiento Financiero permite dimensionar el nivel de variación en las Utilidades por Acción (UPA) a raíz de un cambio porcentual en las Utilidades Antes de Impuestos e Intereses (UAI), por lo cual detallaremos las siguientes fórmulas que permiten obtener el cálculo mencionado:

GAF a UAII de X unidades monetarias:

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

GAF a EBIT de X unidades monetarias:

$$\text{GAF} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - 2 - \text{I} - [\text{DP} / (1 - t)]}$$

Donde:

UPA: Utilidad por Acción

UAII: Utilidad Antes de Intereses e Impuestos

I: Intereses

DP: Dividendos Preferentes

t: Tasa impositiva

Del resultado obtenido de la operación matemática para el cálculo del GAF, permite interpretar los resultados como la cantidad de veces que cambian las Utilidades por Acción a raíz de la variación en la Utilidad Antes de Intereses e Impuestos. De lo cual, se puede concluir que este indicador permite dimensionar cómo un incremento en la UPA puede servir para estimular los resultados de la UAII y por consiguiente resultará beneficioso para los accionistas, en vista de que los dividendos a distribuir se verán incrementados.

Los valores del grado de apalancamiento financiero pueden ser positivos, neutros o negativos, estos resultados son analizados por los financieros antes de tomar decisiones financieras, de acuerdo con la siguiente interpretación:

- Un apalancamiento financiero positivo (mayor a 1) se obtiene cuando como consecuencia de crédito se obtiene rentabilidad.
- Un apalancamiento financiero es neutro (igual a 1) cuando la deuda no genera ningún cambio en la rentabilidad de la empresa.
- Y el apalancamiento financiero negativo (menor a 1) indica que el endeudamiento no es conveniente para la empresa, dado que disminuye la rentabilidad.

De acuerdo con dicha interpretación, resultaría favorable obtener un GAF positivo puesto que conllevaría a la obtención de mayor rentabilidad, sin embargo, al analizar el GAF no se considera solo la rentabilidad sino también el nivel de endeudamiento de la empresa y por ende el riesgo de financiamiento al que se ve expuesta. Entonces, si bien es cierto tener un GAF positivo refleja mayor rentabilidad también conlleva a un mayor riesgo financiero. Es por ello por lo que los financistas deben de analizar el GAF considerando los niveles de rentabilidad deseados por la empresa y el nivel de riesgo que están dispuestos a asumir.

**Ayón et al. (2020)** señalan:

El grado de endeudamiento de los activos permite medir el valor de los pasivos en relación con los activos; si al finalizar el periodo, la empresa obtiene pérdidas, la empresa podría clasificarse como insolvente ya que las deudas son mayores a los activos de la empresa. (p.128)

Si los pasivos corrientes de la empresa son mayores a los activos con los que puede responder por sus obligaciones, quiere decir que la empresa no cuenta con solvencia, por lo que resulta de vital importancia analizar el nivel de endeudamiento de la empresa y como se está haciendo uso de los recursos tanto propios como de terceros.

Es por ello por lo que conocer el grado de apalancamiento financiero y analizarlo de manera integral permitirá tener un diagnóstico real de la situación financiera de la empresa y determinar si el apalancamiento actual es el adecuado para en base a ello implementar cambios o continuar con las decisiones tomadas en búsqueda de una maximización de la rentabilidad.

### **2.2.2. Rentabilidad**

La rentabilidad es un indicador que mide las ganancias obtenidas o que va a obtener la empresa a partir de los recursos invertidos en el pasado para la obtención de dichas ganancias, lo cual permitirá a los directivos tomar decisiones de inversión de acuerdo con la opción que demuestre mayores niveles de rentabilidad.

**Lizcano (2004)** señala:

La rentabilidad mide el nivel de excedente de una empresa a partir de los recursos monetarios y financieros invertidos para realizar sus actividades económicas. Este excedente o resultado final se obtendrá como resultado de una razón entre los resultados obtenidos y los recursos invertidos. (p. 10)

La rentabilidad dimensiona las utilidades obtenidas por la empresa a partir de los recursos propios con los que ha sido generada dicha utilidad durante un determinado periodo.

La rentabilidad está estrechamente relacionada con los niveles de productividad de las empresas, a consecuencia de que la productividad se encarga de medir la capacidad que tienen las empresas para producir bienes y/o servicios a razón de

los recursos que ha usado en el proceso productivo (mano de obra, materia prima, maquinarias, capital, etc.);

Dependiendo de los orígenes de la inversión que se requiera analizar en la empresa, la rentabilidad puede medirse en indicadores que permitirán conocer qué tan rentable es la empresa en los conceptos que se están analizando.

Los distintos indicadores de rentabilidad permiten evaluar las ganancias obtenidas por la empresa en base al nivel de sus activos, la inversión realizada por los accionistas, o el nivel de ingresos obtenidos por las empresas en un ejercicio económico.

En ese sentido, de lo mencionado por **Morillo (2001)** se puede deducir:

La rentabilidad permite conocer la capacidad que tienen las empresas para generar utilidades a partir del origen de sus fondos; la inversión realizada y el capital de los socios. La generación de utilidades a partir del capital otorgado por los socios a la empresa se conoce como rentabilidad económica, mientras que el análisis de las utilidades y las inversiones realizadas es conocido como rentabilidad financiera. (p.35)

La Rentabilidad Económica (ROA) tiene como finalidad medir el rendimiento de los activos sin considerar el financiamiento de estos, se calcula con la siguiente fórmula:

$$ROA = \frac{\text{Beneficio obtenido antes de intereses e impuesto (EBIT)}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Por otro lado, la Rentabilidad Financiera (ROE) mide los beneficios obtenidos por los accionistas de la empresa a partir de la inversión realizada con sus propios capitales. El ROE se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}} \times 100$$

Así mismo, la rentabilidad también puede medirse por los Retornos de Inversión (ROI), el cual se encarga de medir el nivel de eficiencia de la empresa para poder lograr el máximo nivel de rendimiento sobre las inversiones realizadas o proyectos de inversión a realizar en el futuro, es la capacidad de la inversión para generar ganancias o pérdidas. Para calcular el ROI se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{ROI} = \frac{(\text{Ingresos} - \text{Inversión})}{\text{Inversión}} \times 100$$

Los resultados obtenidos en cada uno de los indicadores de rentabilidad permitirán a la empresa conocer el nivel de eficiencia en que la empresa empleó sus activos para generar beneficios económicos a raíz de estos.

Mientras más altos sean los resultados de los 3 indicadores (ROA, ROE y ROI), mejor será la situación de la empresa, puesto que mientras mayores sean estos indicadores, mayor será la rentabilidad que la empresa puede obtener a partir de sus propios recursos (activos, patrimonio o inversión).

**Cohen y Díaz (2014)** señalan: “Examinar la rentabilidad empresarial permite medir la gestión de la empresa en función al cumplimiento de sus objetivos para incrementar las utilidades en beneficio de los socios de la empresa” (p. 7).

Así como el conocer la rentabilidad es importante para las decisiones dentro de la empresa, también es de suma importancia para los stakeholders de la empresa, sobre todo para los accionistas, porque conocer la rentabilidad les permitirá

conocer cuantitativamente los beneficios que obtendrán en el futuro a raíz de la inversión que han realizado anteriormente y en base a ello tomar nuevas decisiones de inversión o financiamiento para maximizar sus beneficios.

Al conocer e interpretar correctamente los resultados de la rentabilidad de la empresa, los financieros tendrán una base más sólida para realizar proyecciones que servirán para la toma de decisiones financieras e implementación de medidas que permitan a la empresa tener una mayor rotación de sus inventarios, incremento de ventas, reducción de costos y gastos, entre otros. Así mismo, con estos resultados la gerencia podrá establecer las políticas de la empresa, como por ejemplo las políticas de pagos a proveedores y clientes.

### **Política de Pago a Proveedores**

Las políticas de pago a proveedores son las políticas internas que establece la empresa para el pago a sus proveedores, las cuales delimitan los métodos de pago, políticas de descuento por pronto pago, periodicidad de pago, entre otros.

Así mismo, es una de las herramientas más eficientes para poder contar con liquidez en el corto plazo, ya que el comprador (cliente) siempre buscará pagar tan tarde como le sea posible, teniendo en consideración no perjudicar su capacidad y reputación crediticia.

Es por ello, que las empresas conscientes de la importancia que tiene la rotación de cuentas por pagar comerciales ofrecen el descuento por pronto pago a sus clientes, con la finalidad de tener cobranzas oportunas y así tener una mayor liquidez, sin embargo, ambos (cliente y proveedor) deben evaluar que es más conveniente según su situación financiera: los beneficios de postergar el pago o los costos de no aprovechar el descuento por pronto pago.

**Fabrizi y Klapper (2016)** concluyen que: “Las empresas con bajo poder de negociación brindan mayores créditos a largo plazo y por lo tanto contar con activos, pero no necesariamente tener liquidez” (p. 68).

Los clientes al tener en cuenta esta debilidad, sobre todo en las pequeñas y medianas empresas, amplían en la medida de lo posible los plazos para el pago a sus proveedores, aprovechando que las pequeñas empresas no necesariamente tienen las políticas de pago completamente definidas y al no tener una extensa cartera de clientes deberán aceptar los términos de pago que les proponga. Este hecho se da con menor frecuencia en las grandes empresas, debido a que estas cuentan con un mejor posicionamiento y con políticas preestablecidas que tienen referente al pago de sus proveedores.

Un indicador financiero que permite medir la gestión de los pagos a proveedores y el poder de negociación de la empresa, es el Periodo Promedio de Pagos, el cual indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones comerciales con sus proveedores. Este indicador se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{PERIODO DE PAGO A PROVEEDORES} = \frac{\text{Cuentas por pagar anuales} \times 365}{\text{Compras anuales}}$$

Un periodo de pago corto se obtiene como resultado de una inadecuada y lenta rotación de inventarios o de una inadecuada gestión del periodo de pago a proveedores.

Para poder realizar un óptimo análisis del ratio de Promedio de Pago a Proveedores, se debe de comparar los resultados de este ratio con los resultados del ratio de Promedio de Cobro a Clientes, puesto que el mejor escenario en una empresa se vería reflejado en que el Periodo Promedio de Cobro sea menor que

el Periodo Promedio de Pago, es decir primero realizar los cobros a los clientes para contar con la liquidez suficiente para poder pagar a los proveedores.

De lo mencionado por **Ollague et al. (2017)** se puede deducir lo siguiente:

El ratio de la Rotación de Cuentas por Pagar y el ratio de Periodo Promedio de Pago a Proveedores se complementan entre sí para conocer la gestión de la empresa respecto a los pagos a proveedores, y puede ser comparado con resultados históricos o de otras empresas para determinar la situación de la organización. (p. 26)

El ratio de Rotación de Cuentas por Pagar, complementa al ratio de Periodo Promedio de Pagos, ya que este ratio da el resultado de las veces que la empresa paga a sus proveedores durante un determinado periodo, el cual se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR} = \frac{\text{Compras totales}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Conocer la rotación de las cuentas por pagar, permite a las empresas conocer los niveles de liquidez de la empresa, por ejemplo, si una empresa realiza pagos antes del tiempo previsto a los proveedores, la empresa cuenta con altos niveles de liquidez, los cuales podría utilizar para realizar inversiones y generar mayores ganancias, es por ello por lo que es de suma importancia conocer si los recursos de la empresa están siendo destinados oportunamente.

Los resultados y la comparación de estos dos ratios financieros permiten conocer el patrón de pago a proveedores que tiene la empresa y si es que este está alineado con su política de pago a proveedores, para analizar en qué aspectos se puede mejorar dicha política en búsqueda de obtener mejores resultados económicos.

## **EBITDA**

El EBITDA del inglés “Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization”, o también conocido como Resultado Bruto de Explotación es un indicador financiero, el cual, al no considerar variables de endeudamiento externo, permite evaluar la capacidad de generar beneficios de la empresa considerando únicamente sus actividades de explotación.

El EBITDA al considerar en su cálculo las partidas contables que generan resultados como ingresos y costos, es usado comúnmente como un ratio que permite medir el flujo de caja operacional de la empresa, lo cual no significa que sea un indicador de liquidez dado que no considera la depreciación y amortización ni los egresos por conceptos de pago de impuestos.

Este indicador permite apreciar de manera específica la gestión operacional de la empresa, dejando de lado la gestión financiera y tributaria, puesto que excluye estos conceptos de su cálculo. Sin embargo, sus resultados no permiten analizar el flujo de caja de la empresa, a consecuencia de que no considera tanto activos ni pasivos corrientes de la empresa, lo cual se debe de tener en claro al momento de analizar el EBITDA para no realizar interpretaciones incorrectas de este.

**Cornejo y Díaz (2006)** comentan al respecto:

El EBITDA permite medir el flujo de efectivo operacional de la empresa, y es de análisis global ya que excluye cuestiones financieras y tributarias propias de cada giro empresarial o de cada país, lo cual permite comparar los resultados con los resultados de empresas de distintos sectores. (p. 37)

El EBITDA a pesar de no ser un indicador normalizado por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, es un indicador que puede ser usado y comparado en cualquier país, dado que en su cálculo aísla conceptos como

depreciación, intereses e impuestos, los cuales normalmente son calculados de acuerdo con la normatividad de cada país.

El EBITDA es calculado con la siguiente fórmula:

$$\text{EBITDA} = \text{Resultado de Explotación} + \text{Provisiones} + \text{Amortizaciones}$$

Al ser un indicador fácil de calcular, permite que sea usado por las compañías de distintos sectores para medir sus resultados, considerando que el cálculo de este se realiza aplicando los estándares contables globalizados alrededor del mundo, y los cuales permitirán a los stakeholders tomar decisiones financieras en base a los resultados obtenidos.

Sin embargo, al utilizar este indicador es importante que los analistas tengan en consideración que si bien es cierto el EBITDA es un indicador veraz, no considera algunos gastos, lo cual genera resultados más beneficiosos para la empresa en cuanto a resultados.

Los gastos ocasionados por depreciación o amortización en las empresas no representan una salida de efectivo por lo que no afectan el flujo de caja de la empresa, es decir si una persona quisiera analizar los resultados de la empresa sin considerar estos gastos puede usar el EBITDA, caso contrario se deben de usar otros indicadores financieros.

Si los resultados del EBITDA son resultados favorables (positivos), quiere decir que la generación de ingresos de la empresa es adecuada, y las utilidades netas de la empresa podrían ir en el mismo sentido siempre y cuando se realice una adecuada administración de los gastos financieros y no operacionales. Sin embargo, si el EBITDA tiene resultados bajos, se debe de realizar un análisis de la gestión actual de la empresa, puesto que los resultados de operación de la empresa no están

siendo favorables, lo cual puede impactar negativamente en su capacidad de solvencia con terceros.

### **Solvencia Financiera**

La solvencia es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a lo largo del tiempo, a diferencia de la liquidez que se enfoca en la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones en el corto plazo, la solvencia va más allá, analizando la capacidad de pago de obligaciones de la empresa tanto en el corto como en el largo plazo.

En ese sentido, **Medina y González (2005)** señalan:

... la solvencia de la empresa está íntimamente asociada a la capacidad de la empresa para generar flujos de tesorería a partir de las actividades propias de sus negocios, es decir, mediante el adecuado aprovechamiento de los recursos dispuestos para la obtención de los flujos por actividades operacionales. (p. 89)

La solvencia puede interpretarse, por cuantas veces el activo es superior a los pasivos de la empresa, es decir si cuenta con más recursos obtenidos de sus actividades de explotación de los que debe para que con ellos pueda hacer frente a las deudas contraídas con sus acreedores.

Para poder medir la solvencia de manera cuantitativa, se usan los Ratios de Solvencia los cuales ayudarán a determinar el nivel de la empresa para hacer frente a sus obligaciones. Los ratios de solvencia son los siguientes:

$$\text{RATIO DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{RATIO DE DEUDA} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

$$\text{RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Estos ratios ayudarán a medir la solvencia de la empresa, los cuales pueden complementarse con otros indicadores financieros para ayudar a los directivos en la toma de decisiones financieras.

Así mismo, los resultados obtenidos de estos ratios pueden ser usados para compararse con los resultados obtenidos por la empresa en periodos anteriores o incluso con los resultados de otras empresas, haciendo la salvedad en el último caso, de que se recomienda realizar el comparativo con empresas del mismo rubro, ya que ello puede influencias en los resultados obtenidos.

**Haro y Rosario (2017)** concluyen que: “Una empresa es considerada solvente, si tiene la capacidad para cumplir con el pago de sus pasivos en el tiempo de su vencimiento y mantener dicho cumplimiento a lo largo del tiempo.” (p. 79)

El excedente de los activos de la empresa sobre sus pasivos indicará que tan solvente es la empresa para hacer frente a estos pasivos, considerando los distintos tiempos de liquidez de los activos y exigibilidad de los pasivos. Es ahí donde radica la diferencia entre solvencia y liquidez, puesto que la liquidez se medirá de acuerdo con los activos líquidos de la empresa que puedan convertirse en efectivo en el corto plazo.

Si una empresa cuenta con liquidez no necesariamente significa que la empresa es solvente, sin embargo, si la empresa presenta problemas de liquidez en el futuro podría afectar la solvencia, esto debido a que la imposibilidad de pagar sus obligaciones en el corto plazo terminará afectando a las obligaciones por pagar a largo plazo. Es por ello por lo que los financistas analizan ambos ratios para poder determinar la capacidad de pago y endeudamiento que tienen las empresas.

La solvencia está ligada al grado de endeudamiento de una empresa, porque mide la capacidad que tienen los activos de la empresa para poder responder frente a sus pasivos, y si se determina que no cuenta con dicha capacidad la empresa deberá incurrir en un endeudamiento con terceros para pagar sus obligaciones.

El nivel de solvencia en una empresa es de suma importancia, dado que este ratio es analizado por las entidades financieras antes de otorgar algún tipo de financiamiento; mientras mayor sea la solvencia (capacidad de pago tanto a corto como a largo plazo) que tenga la empresa, las entidades financieras podrán proporcionar un mayor capital en calidad de financiamiento.

### 2.3. Definición de términos básicos

- **Amortización:** Manera de conocer cuantitativamente la disminución de valor de un activo o pasivo intangible en el tiempo de acuerdo con su vida útil.
- **Arancel:** Es un tributo que se impone sobre los bienes o servicios cuando cruza la frontera de un país para ser comercializados en otro país, es decir son importados o exportados.
- **Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC):** El WACC o Costo de Capital Promedio Ponderado, por sus siglas en inglés, WACC (Weighted Average Cost of Capital), es el costo de los dos tipos de recursos de capital; la deuda financiera y los fondos propios, teniendo en cuenta su proporción dentro de la estructura financiera de una empresa.
- **Depreciación:** Disminución del valor de un activo tangible que se encuentra en uso a lo largo de su vida útil del mismo. El método de depreciación más usado es la Depreciación en Línea Recta debido a que establece una disminución del valor del bien de manera uniforme y periódica.
- **FOB:** De las siglas en inglés "libre a bordo" o "puesto a bordo" (free on board). Es un incoterm que hace referencia al precio de compra de la mercadería sin incluir los costos de exportación asociados a su traslado, como seguros y fletes.
- **Ratio:** Un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc.
- **SUNAT:** Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.

## **CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **3.1. Hipótesis Principal**

El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

### **3.2. Hipótesis Secundarias**

- a. Los ingresos percibidos inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.
  
- b. Los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.
  
- c. El grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

### 3.3. Operacionalización de variables

#### 3.3.1. Variable Independiente: Apalancamiento Financiero

**Tabla 1.** Operacionalización de la variable independiente: Apalancamiento Financiero

<b>Definición Conceptual</b>	<p><b>Apalancamiento Financiero</b></p> <p><b>García, O. (2009)</b> define el apalancamiento como:</p> <p>“el fenómeno que surge por el hecho de la empresa incurrir en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios.” (p.2)</p>	
<b>Definición Operacional</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Índices</b>
	X1. Ingresos Percibidos	X1.1. Periodo Promedio de Cobro a Clientes
		X1.2. Cobranzas a Clientes
	X2. Gastos Financieros	X2.1. Intereses Financieros
		X2.2. Comisiones Bancarias y Diferencia de Cambio
	X3. Grado de Apalancamiento Financiero	X3.1. Ratio de Apalancamiento Financiero
<b>Escala Valorativa</b>	Ordinal	

Elaboración Propia

### 3.3.2. Variable Dependiente: Rentabilidad

**Tabla 2.** Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad

<p><b>Definición Conceptual</b></p>	<p><b>Rentabilidad</b></p> <p><b>Morillo, M. (2001)</b> define:</p> <p>“La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario)”. (p.35)</p>	
<p><b>Definición operacional</b></p>	<p><b>Indicadores</b></p>	<p><b>Índices</b></p>
	<p>Y1. Política de Pago a Proveedores</p>	<p>Y1.1. Rotación de Cuentas por Pagar</p>
		<p>Y1.2. Periodo Promedio de Pago a Proveedores</p>
	<p>Y2. EBITDA</p>	<p>Y2.1. Margen EBITDA</p>
		<p>Y2.2. Depreciación, Amortización</p>
	<p>Y3. Solvencia Financiera</p>	<p>Y3.1. Ratio de Endeudamiento</p>
<p>Y3.2. Ratio de Solvencia</p>		
<p><b>Escala Valorativa</b></p>	<p>Ordinal</p>	

Elaboración Propia

## **CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA**

### **4.1. Diseño Metodológico**

#### **4.1.1. Tipo de investigación**

De acuerdo con la naturaleza de la tesis, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “Investigación Aplicada” de enfoque cuantitativo, puesto que este tipo de investigación busca dar solución a los problemas planteados a través de la aplicación de teorías existentes.

#### **4.1.2. Nivel de investigación**

En cuanto al nivel de investigación del trabajo, es Descriptivo-Correlacional-Explicativo, ya que se describen las características del apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas; y a su vez mide el grado de relación existente entre ambas variables y sus indicadores.

#### **4.1.3. Método**

El estudio por la forma como está planteado utilizó entre otros el método analítico, estadístico, descriptivo, de síntesis e inductivo-deductivo, los cuales se desarrollaron a lo largo de la tesis.

#### **4.1.4. Diseño**

Según la naturaleza de la investigación, el diseño propuesto es el diseño no experimental, por lo que se tomó una muestra en la cual se cumple:

$$\mathbf{M = O_x r O_y}$$

Donde:

M = Muestra

O = Observación

x = Apalancamiento Financiero

y = Rentabilidad

r = Relación de variables

## 4.2. Población y muestra

### 4.2.1. Población

La población que conforma la investigación está delimitada por 62 gerentes, financistas y contadores de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, cuya información se detalla en la siguiente tabla:

**Tabla 3.** Población considerada especializada para la muestra

N°	Razón Social	Cantidad de Trabajadores	Población Específica (N)
1	FIERROS S.R.L.	9	3
2	CIA PR S.A.	39	4
3	DISTRIBUIDORA MKI S.A.C.	10	3
4	EL REPUESTERO EIRL	10	3
5	IP S.A.C.	176	5
6	ERD S.A.C.	4	3
7	TUERCAS S.A.	278	6
8	DMGI S.A.C.	3	1
9	HS&S S.A.C.	3	1
10	IMP GSR S.C.R.L.	2	1
11	IMP ALL E.I.R.L.	3	1
12	IMP Y DIST TALL S.A.C.	7	3
13	INP S.A.C.	1	1

14	RYS S.A.C.	5	2
15	RV E.I.R.L.	4	1
16	FRENOS E.I.R.L.	10	3
17	SKP S.A.	487	9
18	VARI S.A.C.	13	3
19	WYB S.C.R.L.	133	4
20	MAV S.A.	10	3
<b>TOTAL</b>			<b>62</b>

FUENTE: SUNAT

Elaboración propia

Nota: Los nombres originales de las empresas han sido modificados para preservar el anonimato.

#### 4.2.2. Muestra

Para determinar el tamaño de la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple para las técnicas no Paramétricas (encuesta) la que se detalla a continuación:

$$n = \frac{Z^2 * P * Q * N}{\varepsilon^2 (N - 1) + Z^2 * P * Q}$$

Donde:

Z → Valor de la coordenada de la curva normal para una probabilidad del 95% de confianza

P → Proporción de gerentes, financistas y contadores de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao que indicaron que el apalancamiento financiero tiene incidencia en la rentabilidad (se asume P = 0.5)

Q → Proporción de gerentes, financistas y contadores de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao

que indicaron que el apalancamiento financiero no tiene incidencia en la rentabilidad (se asume  $Q = 0.5$ )

$\epsilon \rightarrow$  Margen de error de 5%

$N \rightarrow$  Tamaño de la Población de 62

$n \rightarrow$  Tamaño óptimo de muestra

Por lo tanto, a un nivel de significancia del 95% y 5% como margen de error, se reemplaza los valores en la fórmula:

$$n = \frac{(1.96)^2 * 0.5 * 0.5 * 62}{(0.05)^2 (62 - 1) + (1.96)^2 * 0.5 * 0.5} = 54$$

Este resultado representa el tamaño de la muestra ideal para realizar las encuestas a los gerentes, financistas y contadores de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao para el desarrollo del tema de investigación.

Luego de determinar la muestra, se ha utilizado el tipo de muestreo probabilístico estratificado, a causa de que la población está dividida en subgrupos de acuerdo con la empresa a la que pertenecen, el cual se detalla en la siguiente tabla:

**Tabla 4.** Muestra Estratificada

N°	Razón Social	Muestra ( $n_i$ )
1	FIERROS S.R.L.	3
2	CIA PR S.A.	4
3	DISTRIBUIDORA MKI S.A.C.	3
4	EL REPUESTERO EIRL	3
5	IP S.A.C.	4
6	ERD S.A.C.	3
7	TUERCAS S.A.	5
8	DMGI S.A.C.	1

9	HS&S S.A.C.	1
10	IMP GSR S.C.R.L.	1
11	IMP ALL E.I.R.L.	1
12	IMP Y DIST TALL S.A.C.	3
13	INP S.A.C.	1
14	RYS S.A.C.	2
15	RV E.I.R.L.	1
16	FRENOS E.I.R.L.	3
17	SKP S.A.	8
18	VARI S.A.C.	3
19	WYB S.C.R.L.	4
20	MAV S.A.	3
<b>TOTAL</b>		<b>54</b>

Elaboración propia

### **4.3. Técnicas de recolección de datos**

#### **4.3.1. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos**

La técnica de recolección de datos que se aplicó en el presente trabajo de investigación es la encuesta la cual se aplicó a los gerentes, financistas y contadores de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao.

En cuanto a los instrumentos de investigación, se utilizó un cuestionario compuesto por 14 preguntas con 5 opciones de la escala tipo Likert formuladas en relación con las variables, los indicadores y los índices definidos en la estructuración de las problemáticas planteadas y con diferentes escalas y alternativas de respuestas.

#### 4.3.2. Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

##### Validez

La validez es definida como el grado de precisión en que el instrumento mide las variables e indicadores que se pretende medir en las preguntas de la encuesta con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad.

Para poder determinar la validez del contenido de la encuesta se utilizó el criterio de juicio de asesores expertos.

**Tabla 5.** Tabla de Validez: Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos

N°	Expertos	Calificación
01	Mgt. Prado Ayala, Arlene	Aprobado
02	Dr. Centeno Cárdenas, Josue Giraldo	Aprobado
03	Dr. Huarca Ochoa, Javier Marcelo	Aprobado

Elaboración propia

##### Confiabilidad

La confiabilidad es el grado de solidez del instrumento utilizado para obtener resultados consistentes.

Para determinar la confiabilidad de la encuesta, se utilizó los cuestionarios cuyos datos fueron procesados con el software estadístico SPSS y Microsoft Excel para la obtención del indicador de confiabilidad denominado el Alfa de Cronbach.

**Tabla 6.** Resumen de Procesamiento de Casos

		N	%
Casos	Válido	54	100,0

Excluido <sup>a</sup>	0	,0
Total	54	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Fuente: SPSS

Elaboración Propia

**Tabla 7.** Estadísticas de Fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,952	14

Fuente: SPSS

Elaboración Propia

Luego de realizar la prueba de confiabilidad mediante el SPSS, el resultado estadístico del Alfa de Cronbach es de 0.952, por lo que se puede concluir que el nivel de confiabilidad de las preguntas del cuestionario es excelente de acuerdo con la Tabla 8.

**Tabla 8.** Rangos de Nivel de Confiabilidad

Intervalo al que pertenece el coeficiente alfa de Cronbach	Valoración de la Fiabilidad de los ítems analizados
[0 ; 0,5[	Inaceptable
[0,5 ; 0,6[	Pobre
[0,6 ; 0,7[	Débil
[0,7 ; 0,8[	Aceptable
[0,8 ; 0,9[	Bueno
[0,9 ; 1[	Excelente

Fuente: Análisis de Confiabilidad y Validez de un Cuestionario sobre entornos personales de aprendizaje

**Tabla 9.** Cálculo del Alfa de Cronbach mediante Excel

	Pregunta 1	Pregunta 2	Pregunta 3	Pregunta 4	Pregunta 5	Pregunta 6	Pregunta 7	Pregunta 8	Pregunta 9	Pregunta 10	Pregunta 11	Pregunta 12	Pregunta 13	Pregunta 14	TOTALES
ENCUESTA 01	5	4	5	4	4	4	4	3	4	5	4	4	4	4	58
ENCUESTA 02	5	4	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	60
ENCUESTA 03	5	4	4	5	2	4	4	4	5	4	5	4	5	5	60
ENCUESTA 04	5	5	5	5	5	5	5	2	5	5	5	5	5	5	67
ENCUESTA 05	5	4	5	4	2	5	4	2	4	5	4	4	5	4	57
ENCUESTA 06	5	4	4	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	55
ENCUESTA 07	5	4	4	4	5	4	4	2	4	4	5	5	4	4	58
ENCUESTA 08	5	4	5	4	2	5	5	2	4	3	5	5	5	5	59
ENCUESTA 09	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	58
ENCUESTA 10	5	4	4	4	1	4	4	2	4	4	4	4	4	4	53
ENCUESTA 11	4	5	4	4	5	4	4	4	5	4	4	4	5	4	60
ENCUESTA 12	4	4	5	4	3	5	5	2	4	5	4	4	4	4	57
ENCUESTA 13	5	4	4	5	2	4	5	4	5	4	5	5	4	4	60
ENCUESTA 14	4	4	4	5	3	5	4	2	4	4	4	5	4	4	56
ENCUESTA 15	4	5	5	5	4	4	4	2	4	4	4	4	5	4	58
ENCUESTA 16	4	4	4	4	1	4	4	4	4	4	4	5	4	4	54
ENCUESTA 17	4	5	4	4	3	4	4	4	5	4	4	4	4	5	58
ENCUESTA 18	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	55
ENCUESTA 19	5	5	5	5	2	5	5	5	5	5	5	5	5	5	67
ENCUESTA 20	4	4	4	4	4	5	5	2	5	4	4	4	4	4	57
ENCUESTA 21	4	5	4	5	2	5	4	4	5	3	5	4	5	4	59
ENCUESTA 22	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	4	59
ENCUESTA 23	5	5	4	5	4	5	4	2	4	4	4	5	5	4	60
ENCUESTA 24	5	5	5	5	2	5	5	5	5	4	5	5	5	4	65
ENCUESTA 25	4	5	4	5	4	5	4	2	4	4	5	4	5	4	59
ENCUESTA 26	5	4	4	5	1	5	5	4	5	5	4	5	4	5	61
ENCUESTA 27	4	4	5	4	2	5	4	5	4	5	4	4	4	5	59
ENCUESTA 28	4	4	5	4	5	4	4	2	4	5	4	4	5	5	59
ENCUESTA 29	4	4	4	4	2	4	4	4	4	5	4	4	5	4	56
ENCUESTA 30	4	5	5	5	3	5	4	2	5	5	5	4	4	4	60
ENCUESTA 31	5	5	5	4	4	5	4	5	4	5	4	5	4	4	63
ENCUESTA 32	5	5	5	4	2	4	4	2	5	5	4	4	4	5	58
ENCUESTA 33	4	4	4	4	2	4	4	4	5	4	4	5	4	4	56
ENCUESTA 34	5	5	5	5	5	5	5	2	5	4	5	5	5	5	66
ENCUESTA 35	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	54
ENCUESTA 36	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	56
ENCUESTA 37	5	4	4	4	4	4	5	4	4	3	3	4	4	4	56
ENCUESTA 38	5	5	5	3	1	4	4	4	3	4	4	4	4	4	54
ENCUESTA 39	5	5	5	5	4	5	4	2	5	5	4	4	4	4	61
ENCUESTA 40	5	5	4	5	2	5	4	2	5	4	5	5	4	5	60
ENCUESTA 41	5	5	4	4	4	5	4	2	5	4	4	4	5	4	59
ENCUESTA 42	4	5	5	5	4	5	4	2	5	5	5	4	4	4	61
ENCUESTA 43	2	2	2	3	2	2	2	1	2	1	1	1	2	2	25
ENCUESTA 44	2	1	1	4	2	1	5	1	2	1	1	1	2	1	25
ENCUESTA 45	2	1	5	4	2	1	5	1	2	2	1	2	1	2	31
ENCUESTA 46	2	1	5	2	1	2	4	1	1	1	2	4	2	2	30
ENCUESTA 47	1	2	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	1	2	21
ENCUESTA 48	4	2	5	2	1	2	4	2	2	1	1	2	1	2	31
ENCUESTA 49	2	2	5	5	2	2	4	2	1	2	2	5	2	4	40
ENCUESTA 50	2	2	5	2	1	2	1	2	2	1	2	2	1	2	27
ENCUESTA 51	2	1	2	2	1	2	1	2	2	1	2	1	2	2	23
ENCUESTA 52	5	2	4	4	2	1	2	2	2	2	2	4	2	1	35
ENCUESTA 53	5	2	4	4	1	2	4	2	2	1	1	5	4	5	42
ENCUESTA 54	2	2	1	2	1	1	2	2	1	2	2	1	2	2	23
VARIANZA	1.20	1.57	1.08	0.82	1.78	1.69	0.87	1.43	1.54	1.75	1.59	1.39	1.45	1.16	19.32

166.5532	<b>SUMA DE VARIANZA</b>
<b>0.95201</b>	<b>VARIANZA TOTAL</b>

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[ 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right] = 0.95201$$

Fuente: Elaboración Propia extraída de Excel

Donde:

$\alpha$  = Alfa de Cronbach

K = Número de ítems

$\sum S_i^2$  = Sumatoria de Varianza de los Items

$S_T^2$  = Varianza de la Suma de los ítems

Luego de realizar la prueba de confiabilidad mediante Excel se obtuvo un resultado de 0.95201, lo cual se puede interpretar en un excelente nivel de confiabilidad de las preguntas del cuestionario, de acuerdo con el índice de Alfa de Cronbach de la Tabla 8.

#### **4.4. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información**

El procesamiento y análisis de la información se efectuaron con el programa estadístico informático de mayor uso en las ciencias sociales; Statistical Package for the Social Sciences, conocido por sus siglas SPSS, edición IBM® SPSS® Statistics 27, versión en español.

#### **4.5. Aspectos éticos**

Para la elaboración de la tesis, se cumplió con la ética profesional y con sus principios básicos sobre la moral individual y social. Así mismo, se da lugar a los aspectos éticos desde el punto de vista práctico mediante normas y reglas con el fin de favorecer al bien común, con juicio de valor que se atribuye a las cosas por su fin existencial y a las personas por su naturaleza racional. Según el Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano, se debe cumplir obligatoriamente con los siguientes principios fundamentales:

- Integridad
- Objetividad
- Competencia profesional y debido cuidado
- Confidencialidad
- Comportamiento profesional

En general, el desarrollo se llevó a cabo prevaleciendo los valores éticos, como proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable.

## CAPÍTULO V: RESULTADOS

### 5.1. Presentación

En el presente capítulo presentaremos el proceso que conlleva a la demostración del cumplimiento de las hipótesis y objetivos de la investigación: “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 – 2022”.

Comprende ejecutar el cumplimiento de los objetivos secundarios de la investigación:

- a. Se analizó si los ingresos percibidos inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.
- b. Se determinó si los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.
- c. Se identificó si el grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

## **5.2. Interpretación de Resultados**

El trabajo de campo se realizó aplicando la técnica científica de la encuesta aplicada a la muestra obtenida de 54 trabajadores (gerentes, financistas y contadores) de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao.

Con los resultados obtenidos de la recolección de datos, se procedió a la presentación e interpretación utilizando la estadística descriptiva.

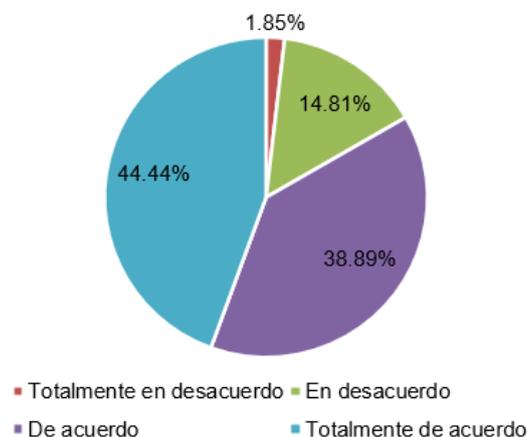
## Variable Independiente (x): Apalancamiento Financiero

5.2.1. La pregunta X: ¿Cree usted, que el acceso al apalancamiento financiero es importante para que una empresa pueda contar con solvencia financiera?

Tabla 10. Apalancamiento Financiero

Figura 2

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	24	44,4%
De acuerdo	21	38,9%
Indiferente	0	0%
En desacuerdo	8	14,8%
Totalmente en desacuerdo	1	1,9%
Total	54	100,0%



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

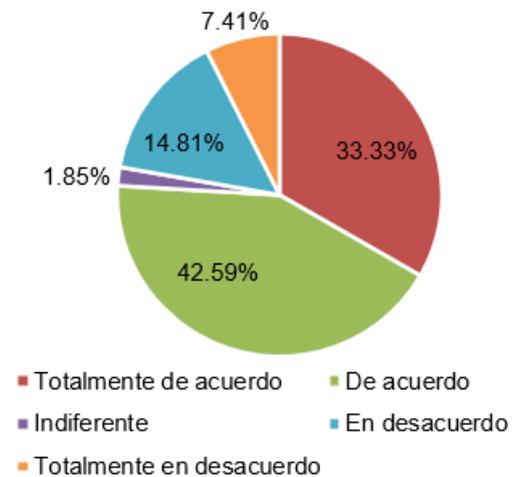
De acuerdo con los resultados mostrados en la pregunta número 1, el 83.3% de los encuestados (54 colaboradores) indicaron encontrarse de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que el acceso al apalancamiento financiero es importante para que una empresa pueda contar con solvencia financiera, Mientras que el 16.7% de los encuestados (Totalmente en desacuerdo + Desacuerdo) no consideran que el apalancamiento financiero sea importante en la solvencia financiera de la empresa.

Según las respuestas de los encuestados, podemos deducir que es importante que las empresas puedan acceder al apalancamiento financiero y destinar dichos recursos a la continuidad de sus operaciones económicas para maximizar sus ingresos y mejorar su solvencia financiera.

**5.2.2. La pregunta X1.1:** ¿Está usted de acuerdo, que el periodo promedio de cobro a clientes se debe de establecer en base a los ingresos de una empresa en un determinado periodo?

**Tabla 11.** Periodo Promedio de Cobro a Clientes **Figura 3**

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	18	33,3%
De acuerdo	23	42,6%
Indiferente	1	1,9%
En desacuerdo	8	14,8%
Totalmente en desacuerdo	4	7,4%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>100,0%</b>



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados en la pregunta número 2, el 75.9% de los encuestados (54 colaboradores) precisan estar de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que las empresas deben de establecer el periodo promedio de cobro a los clientes en base a sus ingresos obtenidos. Mientras que el 1.9% se muestra indiferente al respecto. Por otro lado, el 22.2% de los participantes muestran su desacuerdo (Totalmente en desacuerdo + Desacuerdo) en que las empresas formulen el periodo de cobro a clientes en función a sus ingresos.

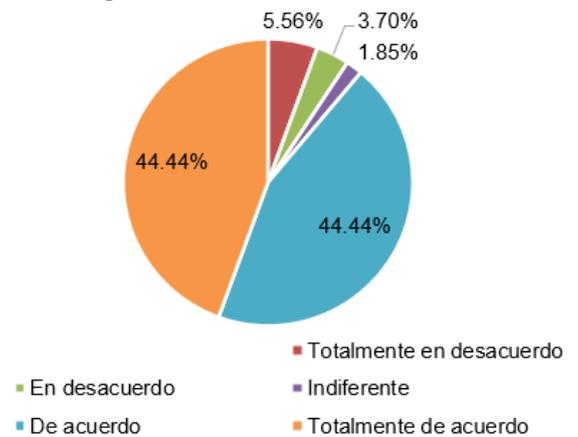
De acuerdo con los profesionales encuestados, es importante conocer el volumen de los ingresos obtenidos durante un periodo, para que con estos datos la gerencia pueda llegar a una adecuada negociación con los clientes respecto a los periodos de cobro que se otorgan.

**5.2.3. La pregunta X1.2:** ¿Considera usted, que establecer una acertada política de cobranzas a clientes optimiza los ingresos percibidos por una empresa?

**Tabla 12.** Optimización de ingresos y política de cobros

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	24	44,4%
De acuerdo	24	44,4%
Indiferente	1	1,9%
En desacuerdo	2	3,7%
Totalmente en desacuerdo	3	5,6%
Total	54	100,0%

**Figura 4**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados en la pregunta número 3, el 88.8% de los encuestados (54 colaboradores) indican estar conformes (Totalmente de acuerdo + de acuerdo) en que, para optimizar los ingresos percibidos, las empresas deben de establecer una acertada política de cobranzas. Así mismo, el 1.9% de los encuestados se muestra indiferentes. Mientras que el 22.2% indican su desacuerdo (Totalmente en desacuerdo + Desacuerdo) en que la formulación de las políticas de cobros no tiene incidencia en los ingresos percibidos.

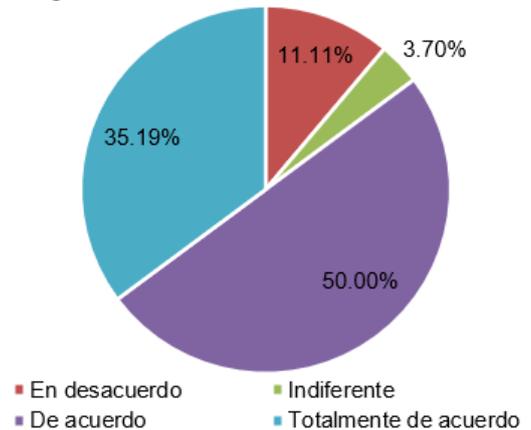
Según los resultados obtenidos en las encuestas, el volumen de los ingresos obtenidos en un determinado periodo puede variar en función a las negociaciones que se realizan con los clientes respecto a las políticas de cobranzas, puesto que mientras más favorables sean estas políticas para la empresa, podrá obtener más eficazmente sus ingresos.

**5.2.4. La pregunta X2.1:** ¿Está usted de acuerdo, que los intereses del apalancamiento financiero impactan negativamente en los gastos financieros de una empresa?

**Tabla 13.** Impacto de los intereses de apalancamiento

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	19	35,2%
De acuerdo	27	50,0%
Indiferente	2	3,7%
En desacuerdo	6	11,1%
Totalmente en desacuerdo	2	3,7%
Total	54	100,0%

**Figura 5**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados en la pregunta número 4, el 85.2% de los encuestados (54 colaboradores) muestran su conformidad (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que los intereses procedentes del apalancamiento financiero incrementan significativamente los gastos financieros de las empresas, Así mismo, el 3.7% se muestra indiferente y el 11.1% de los encuestados consideran que los intereses financieros no incrementan en gran medida los gastos de una empresa.

En base a las respuestas de los encuestados, podemos decir que los intereses originados a raíz del apalancamiento financiero representan un porcentaje significativo dentro de la partida de gastos de una empresa, los cuales se ven reflejados en el Estado de Resultados y por ende tienen un efecto negativo en los resultados económicos de las empresas.

**5.2.5. La pregunta X2.2:** ¿Está usted de acuerdo, que los gastos financieros de comisiones bancarias y diferencia de cambio dimensionan el nivel de financiamiento de una empresa?

**Tabla 14.** Dimensión de los gastos financieros

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	6	11,1%
De acuerdo	16	29,6%
Indiferente	4	7,4%
En desacuerdo	18	33,3%
Totalmente en desacuerdo	10	18,5%
Total	54	100,0%

**Figura 6**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

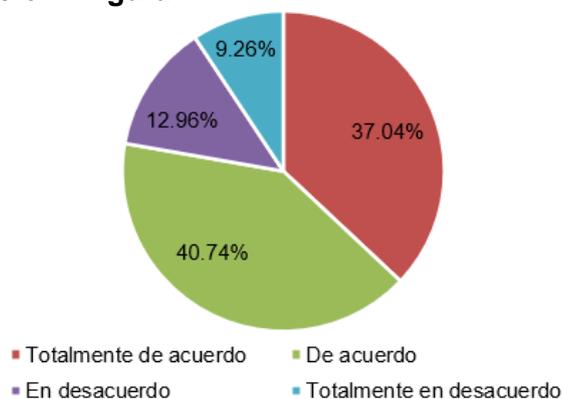
De acuerdo con los resultados mostrados en la pregunta número 5, el 40.7% de los encuestados (54 colaboradores) consideran (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) que el volumen de los gastos financieros (comisiones bancarias y diferencia de cambio) permiten dimensionar el nivel de endeudamiento financiero de una empresa. Por otro lado, el 7.4% se muestra indiferente. Y el 29.6% de los encuestados precisan que conocer el volumen de los gastos financieros de una empresa no son un indicador suficiente para determinar su nivel de financiamiento.

De acuerdo con los resultados obtenidos por parte de los encuestados, los gastos financieros como las comisiones bancarias y diferencia de cambio, si bien es cierto permiten determinar a alto nivel si una empresa se encuentra apalancada financieramente; no son indicadores que permiten dimensionar con exactitud el nivel de endeudamiento de la empresa.

**5.2.6. La pregunta X3.1:** ¿Considera usted, que el ratio de apalancamiento financiero debe de ser analizado frecuentemente para conocer el grado de apalancamiento a corto plazo de una empresa?

**Tabla 15.** Análisis del grado de apalancamiento financiero **Figura 7**

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	20	37,0%
De acuerdo	22	40,7%
Indiferente	0	0%
En desacuerdo	7	13,0%
Totalmente en desacuerdo	5	9,3%
Total	54	100,0%



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados en la pregunta número 6, el 77.7% de los encuestados (54 colaboradores) están de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que para conocer el nivel de apalancamiento a corto plazo es necesario analizar el ratio de apalancamiento financiero frecuentemente durante un periodo contable. Mientras que, el 22.3% de los encuestados no consideran necesario analizar periódicamente el ratio de apalancamiento financiero para conocer el nivel de endeudamiento en el corto plazo.

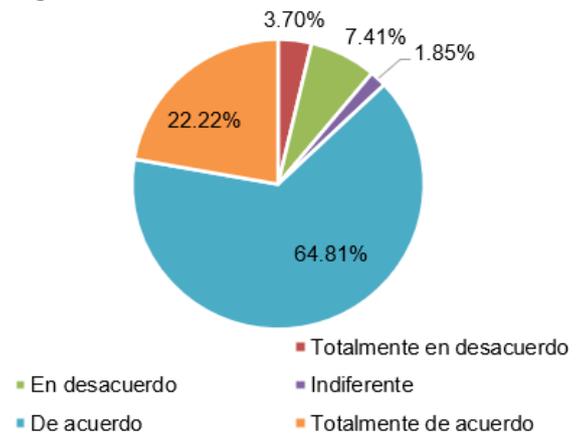
De acuerdo con la opinión de los encuestados, calcular y analizar el ratio de apalancamiento financiero frecuentemente permite que los financistas puedan dimensionar el nivel de endeudamiento corriente de la empresa, y en base a ello determinar su capacidad de cumplimiento de pago de dichas deudas hacia sus acreedores.

**5.2.7. La pregunta X3.2:** ¿Está usted de acuerdo, que el Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) permite medir el costo del apalancamiento financiero de una empresa?

**Tabla 16.** Costo del apalancamiento financiero

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	12	22,2%
De acuerdo	35	64,8%
Indiferente	1	1,9%
En desacuerdo	4	7,4%
Totalmente en desacuerdo	2	3,7%
Total	54	100,0%

**Figura 8**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados obtenidos en la pregunta número 7, el 87% de los encuestados (54 colaboradores) precisan que el WACC es un indicador que permite conocer cuantitativamente el costo de incurrir en un apalancamiento financiero. El 1.9% de los encuestados se muestra indiferente. Mientras que el 24.1% de los encuestados se encuentra en desacuerdo (Totalmente en desacuerdo + En desacuerdo).

Según las respuestas de los encuestados, se puede deducir que para poder determinar el costo de la deuda financiera y la máxima rentabilidad que se puede obtener producto de esta, es necesario calcular y analizar el WACC previo a la toma de decisiones financieras.

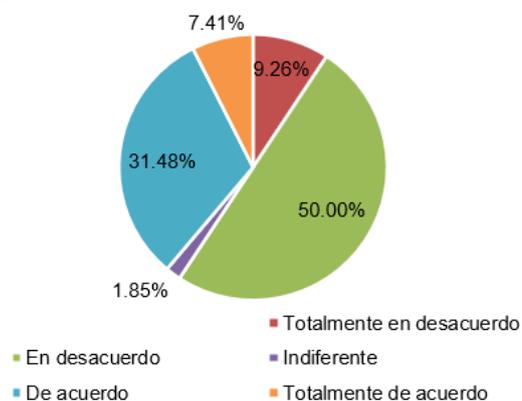
## Variable Dependiente (Y): Rentabilidad

**5.2.8. La pregunta Y: ¿Está usted de acuerdo, que una empresa maximiza su rentabilidad únicamente a través de un incremento en sus niveles de ventas?**

**Tabla 17.** Maximización de la rentabilidad

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	4	7,4%
De acuerdo	17	31,5%
Indiferente	1	1,9%
En desacuerdo	27	50,0%
Totalmente en desacuerdo	5	9,3%
Total	54	100,0%

**Figura 9**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 8, el 38.9% de los encuestados (54 colaboradores) se encuentran de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que las empresas maximizan su rentabilidad únicamente incrementando sus ventas. Por otro lado, el 1.9% de los encuestados se muestran indiferentes al respecto. Mientras que el 59.3% de los encuestados muestran su desacuerdo (Totalmente en desacuerdo + En desacuerdo) en que la única manera de maximizar la rentabilidad es a través de un incremento en los niveles de las ventas de la empresa.

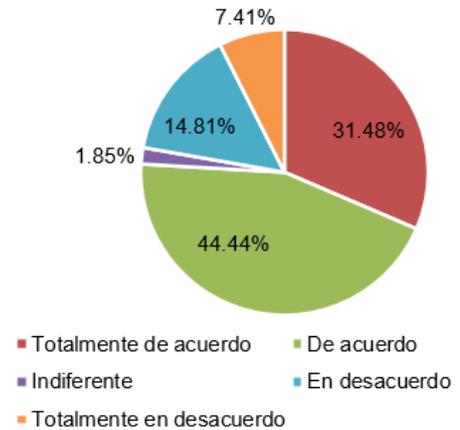
En base a los resultados, podemos deducir que si bien es cierto un incremento de los niveles de ventas en la empresa permiten una maximización de la rentabilidad esperada, esta no es la única manera de aumentar la rentabilidad; las empresas pueden optar por diversas estrategias para maximizar su rentabilidad, como por ejemplo; reducción de costos, incremento de la producción, entre otros.

**5.2.9. La pregunta Y1.1:** ¿Está usted de acuerdo, que para prolongar la frecuencia de la rotación de cuentas por pagar, se debe mantener un equilibrio entre los ingresos y egresos a fin de optimizar la política de pago a proveedores?

**Tabla 18.** Política de pago a proveedores

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	17	31,5%
De acuerdo	24	44,4%
Indiferente	1	1,9%
En desacuerdo	8	14,8%
Totalmente en desacuerdo	4	7,4%
Total	54	100,0%

**Figura 10**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 9, el 75.9% de los encuestados (54 colaboradores) indicaron encontrarse de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que se debe de tener una adecuada gestión de los ingresos y egresos de la empresa para determinar la rotación de sus cuentas por pagar. Por otro lado, el 1.9% de los encuestados se muestra indiferente. Mientras que el 22.2% de los encuestados precisan no estar de acuerdo (Totalmente en desacuerdo + En desacuerdo) en que para determinar la frecuencia de los pagos a proveedores se debe de tener en cuenta el comportamiento de los ingresos y egresos de la empresa durante el periodo.

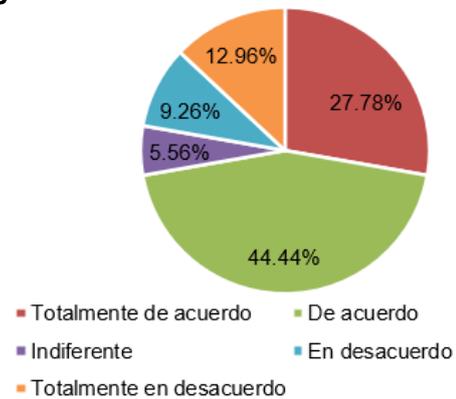
De acuerdo con los resultados obtenidos por parte de los encuestados, se puede deducir que la gestión y comportamiento de los ingresos y egresos de la empresa son una pieza fundamental para establecer la frecuencia de la rotación de las cuentas por pagar a los proveedores, en vista de que dependiendo de estos la empresa analizará si tiene la capacidad para pagar a sus acreedores.

**5.2.10. La pregunta Y1.2:** ¿Considera usted, que al obtener mayores periodos de pago a sus proveedores una empresa obtendrá mayor liquidez?

**Tabla 19.** Periodos de pago a proveedores

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	15	27,8%
De acuerdo	24	44,4%
Indiferente	3	5,6%
En desacuerdo	5	9,3%
Totalmente en desacuerdo	7	13,0%
Total	54	100,0%

**Figura 11**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

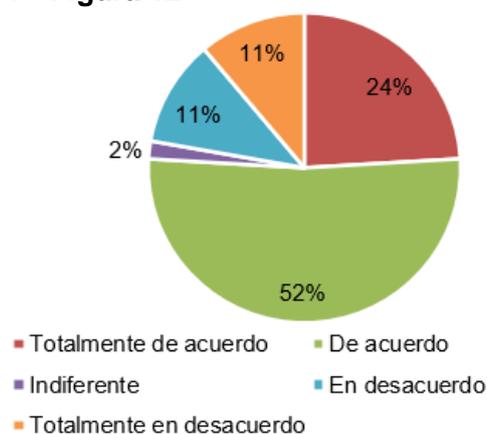
De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 10, el 72.2% de los encuestados (54 colaboradores) están de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que para si las empresas negocian mayores periodos de pago con sus proveedores pueden obtener mayor liquidez. Por otro lado, el 5.6% de los encuestados se muestran indiferentes al respecto. Mientras que el 22.3% de los encuestados precisan no estar de acuerdo (Totalmente en desacuerdo + En desacuerdo) en que obtener periodos largos de pago a proveedores permiten contar con mayor liquidez en el corto plazo.

De acuerdo con la opinión de los encuestados, si las empresas logran negociaciones favorables con los proveedores que les permitan extender los periodos de pago, pueden obtener mayor liquidez y así optimizar la utilización de sus recursos monetarios.

**5.2.11. La pregunta Y2.1:** ¿Está usted de acuerdo, que un margen EBITDA positivo refleja una adecuada gestión de los ingresos y costos operativos en una empresa?

**Tabla 20.** Gestión de ingresos y costos mediante EBITDA **Figura 12**

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	13	24,1%
De acuerdo	28	51,9%
Indiferente	1	1,9%
En desacuerdo	6	11,1%
Totalmente en desacuerdo	6	11,1%
Total	54	100,0%



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 11, el 76% de los encuestados (54 colaboradores) consideran (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) que un margen EBITDA positivo se puede interpretar como una correcta gestión de los ingresos y costos operacionales de la empresa. Por otro lado, el 1.9% se muestra indiferente. Finalmente, el 22.2% muestran su desacuerdo (Totalmente en desacuerdo + En desacuerdo) con lo cuestionado.

De acuerdo con los resultados obtenidos, se puede deducir que, si luego de calcular el margen EBITDA se obtienen resultados positivos, esto se puede interpretar en que la empresa está gestionando de manera óptima sus ingresos y costos operativos, traduciéndose en una empresa rentable que podrá mantenerse siempre y cuando la empresa gestione adecuadamente sus gastos no operacionales.

**5.2.12. La pregunta Y2.2:** ¿Está usted de acuerdo, que excluir gastos significativos de depreciación y amortización distorsionan los resultados del EBITDA en una empresa?

**Tabla 21.** Depreciación, amortización y EBITDA **Figura 13**

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	18	33,3%
De acuerdo	28	51,9%
Indiferente	0	0%
En desacuerdo	3	5,6%
Totalmente en desacuerdo	5	9,3%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>100,0%</b>



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

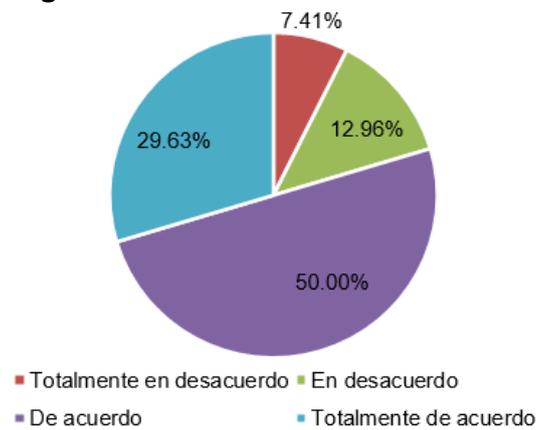
De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 12, el 85.2% de los encuestados (54 colaboradores) consideran (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) que el hecho de no incluir los gastos de depreciación y amortización en el cálculo del EBITDA ocasiona que los resultados de este indicador no reflejen la situación real de la empresa. Por otro lado, el 22.2% de los encuestados consideran que la exclusión de los gastos de depreciación no distorsiona los resultados e interpretación del EBITDA.

En base a los resultados obtenidos, podemos deducir que si bien es cierto el EBITDA es un indicador universal cuyos resultados pueden ser comparados en distintas empresas de diversos sectores y contextos, es importante considerar al momento del análisis que dicho indicador no contempla algunos rubros de gastos como depreciación, amortización, intereses e impuestos, por lo que si se requiere incluir dichos gastos en el análisis financiero se debe de utilizar otro ratio.

**5.2.13. La pregunta Y3.1:** ¿Considera usted, que el ratio de endeudamiento permite establecer el nivel de riesgo del apalancamiento de la empresa con sus acreedores?

**Tabla 22.** Análisis del nivel riesgo de apalancamiento **Figura 14**

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	16	29,6%
De acuerdo	27	50,0%
Indiferente	0	0%
En desacuerdo	7	13,0%
Totalmente en desacuerdo	4	7,4%
Total	54	100,0%



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 13, el 79.6% de los encuestados (54 colaboradores) precisan estar de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que para conocer el nivel de riesgo del endeudamiento que afronta la empresa se puede conocer analizando el ratio de endeudamiento. Por otro lado, el 20.4% de los encuestados no están de acuerdo (Totalmente en desacuerdo + En desacuerdo) con lo cuestionado.

Según las respuestas de los encuestados, podemos deducir que las empresas pueden determinar el nivel de riesgo al que están expuestas al incurrir en el apalancamiento financiero a través de un correcto análisis del ratio de endeudamiento financiero.

**5.2.14. La pregunta Y3.2:** ¿Está usted de acuerdo, que los resultados del ratio de solvencia permiten conocer el grado de solvencia financiera de la empresa en el corto y largo plazo?

**Tabla 23.** Grado de solvencia financiera

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	14	25,9%
De acuerdo	30	55,6%
Indiferente	0	0%
En desacuerdo	8	14,8%
Totalmente en desacuerdo	2	3,7%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>100,0%</b>

**Figura 15**



Fuente: Gerentes, Financistas y Contadores

Elaboración Propia

De acuerdo con los resultados mostrados respecto a la pregunta número 14, el 81.5% de los encuestados (54 colaboradores) precisan estar de acuerdo (Totalmente de acuerdo + De acuerdo) en que para conocer el grado de solvencia tanto en el corto como en el largo plazo de la empresa es necesario analizar los ratios de solvencia. Por otro lado, el 18.5% de los encuestados no consideran necesario analizar los ratios de solvencia para conocer el grado de solvencia de la empresa.

Según las respuestas de los encuestados, podemos deducir que los ratios de solvencia permiten determinar si la empresa cuenta con la solvencia necesaria para hacer frente a las obligaciones corrientes y no corrientes hacia sus acreedores y no incurrir en el endeudamiento.

### 5.3. Contrastación de Hipótesis

Para contrastar las hipótesis planteadas en la presente investigación “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 – 2022”, se aplicó la distribución Chi cuadrada de Pearson. La distribución Chi cuadrado es una prueba apropiada en este estudio debido a que las variables en análisis son variables cualitativas en escala ordinal en orden de jerarquía, desde totalmente en desacuerdo a totalmente de acuerdo.

Concretamente se siguió el procedimiento general de la prueba de hipótesis y la decisión se optó siguiendo el método tradicional, con verificación del uso del método de valor de la probabilidad  $p$  comparado con el valor del nivel de significancia  $\alpha = 0,05$ . El cual conlleva un margen de error de 5% o una confiabilidad del 95%.

En general, la hipótesis nula  $H_0$  que queremos contrastar sustenta que no existe variación de dependencia entre las variables en estudio versus la hipótesis alternativa  $H_1$ , que afirma que si existe asociación de dependencia entre las variables.

#### 5.3.1. Hipótesis Secundaria (a)

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

##### **Hipótesis Nula ( $H_0$ ):**

Los ingresos percibidos no inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

**Hipótesis Alternativa (H<sub>1</sub>):**

Los ingresos percibidos sí inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0,05$  y estadístico de prueba Chi cuadrado

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

Donde:

$r$  = Número de Filas, se considera 5 filas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$c$  = Número de Columnas, se considera 5 columnas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$o_{ij}$  = Frecuencias Observadas

$e_{ij}$  = Frecuencias Esperadas

**Paso 3:** Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en el programa SPSS-27 como se muestra en la Tabla 24.

**Tabla 24.** Valores observados Ingresos percibidos y Política de Pago a Proveedores

		<b>Política de Pago a Proveedores (Y1)</b>				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Ingresos Percibidos (X1)</b>	Totalmente en desacuerdo	Recuento	0	1	0	0	1
	En desacuerdo	Recuento	0	4	0	0	4
	Indiferente	Recuento	1	3	0	0	4
	De acuerdo	Recuento	0	3	10	6	19
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	8	18	26
<b>Total</b>		Recuento	1	11	18	24	54

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

A su vez, también se puede llegar a conocer los valores esperados por cada casilla, como se observa en la Tabla 25.

**Tabla 25.** Valores esperados Ingresos percibidos y Política de Pago a Proveedores

		<b>Política de Pago a Proveedores (Y1)</b>				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Ingresos Percibidos (X1)</b>	Totalmente en desacuerdo	Recuento esperado	,0	,2	,3	,4	1,0
	En desacuerdo	Recuento esperado	,1	,8	1,3	1,8	4,0
	Indiferente	Recuento esperado	,1	,8	1,3	1,8	4,0
	De acuerdo	Recuento esperado	,4	3,9	6,3	8,4	19,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento esperado	,5	5,3	8,7	11,6	26,0
<b>Total</b>		Recuento esperado	1,0	11,0	18,0	24,0	54,0

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

Así mismo, se obtiene la tabla cruzada con ambos valores (observados y esperados):

**Tabla 26.** Cruce indicadores Ingresos percibidos y Política de pago a proveedores

		Política de Pago a Proveedores (Y1)				Total	
		Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo		
<b>Ingresos Percibidos (X1)</b>	Totalmente en desacuerdo	Recuento	0	1	0	0	1
		Recuento esperado	,0	,2	,3	,4	1,0
	En desacuerdo	Recuento	0	4	0	0	4
		Recuento esperado	,1	,8	1,3	1,8	4,0
	Indiferente	Recuento	1	3	0	0	4
		Recuento esperado	,1	,8	1,3	1,8	4,0
	De acuerdo	Recuento	0	3	10	6	19
		Recuento esperado	,4	3,9	6,3	8,4	19,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	8	18	26
		Recuento esperado	,5	5,3	8,7	11,6	26,0
Total	Recuento	1	11	18	24	54	
	Recuento esperado	1,0	11,0	18,0	24,0	54,0	

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

En la tabla se muestra la cantidad de filas y columnas. De manera que los grados de libertad quedarían de la siguiente manera:

$$\text{Grados de libertad} = (\text{Número de filas} - 1) \times (\text{Número de columnas} - 1)$$

$$\text{Grados de libertad} = (5 - 1) \times (4 - 1) = 4 \times 3 = 12$$

Mediante ello se puede conocer el Chi cuadrado crítico. El cual, de acuerdo con la tabla de valores críticos, con un nivel de significancia  $\alpha = 0,05$ , es  $X^2_{(12,0.05)} = 21,026$ .

También, teniendo ambos valores, tanto los observados como los esperados, se procedió a efectuar el Chi cuadrado calculado:

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(0 - 0.0)^2}{0.0} + \frac{(1 - 0.2)^2}{0.2} + \dots + \frac{(18 - 11.6)^2}{11.6} = 52.89$$

Para comprobar los datos calculados, se utilizó el programa SPSS-27, obteniendo los siguientes resultados:

**Tabla 27.** Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Secundaria a)

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	<b>52,892<sup>a</sup></b>	12	0,000
Razón de verosimilitud	47,117	12	0,001
Asociación lineal por lineal	31,593	1	0,000
N de casos válidos	54		

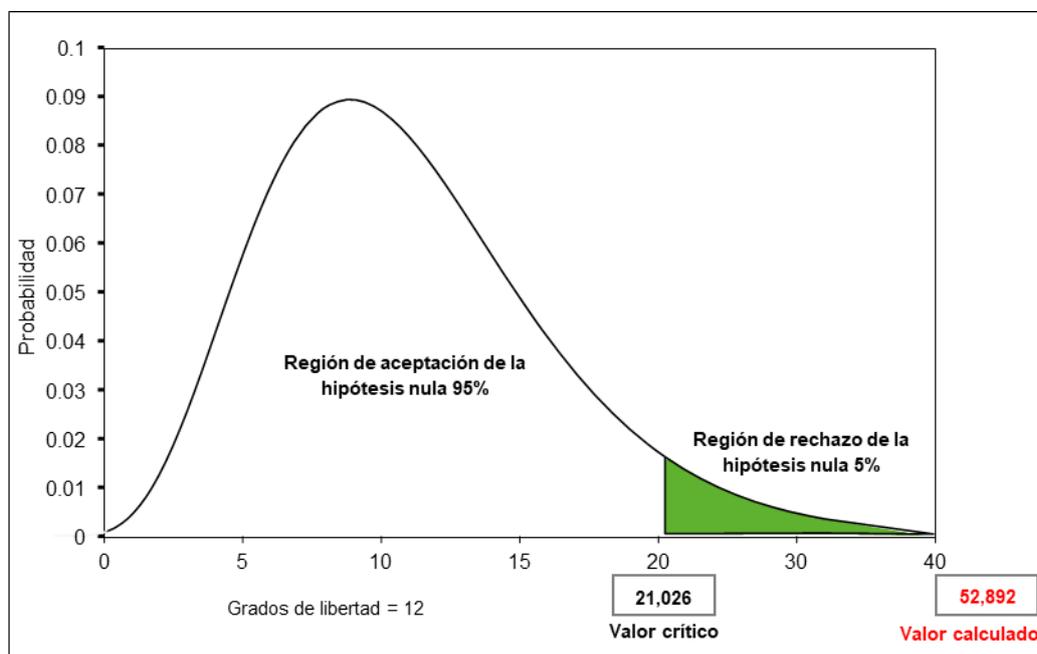
a. 15 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,02.

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

#### Paso 4: Decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en el Chi cuadrado calculado y el Chi cuadrado crítico se observa que el valor del Chi cuadrado calculado fue de 52,892. Este valor al compararlo con el Chi cuadrado crítico de 21,026 se tiene que el  $X^2_{(calculado)} > X^2_{(12,0.05)}$ . Por lo cual se permite rechazar la hipótesis nula.

**Figura 16.** Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis secundaria a)

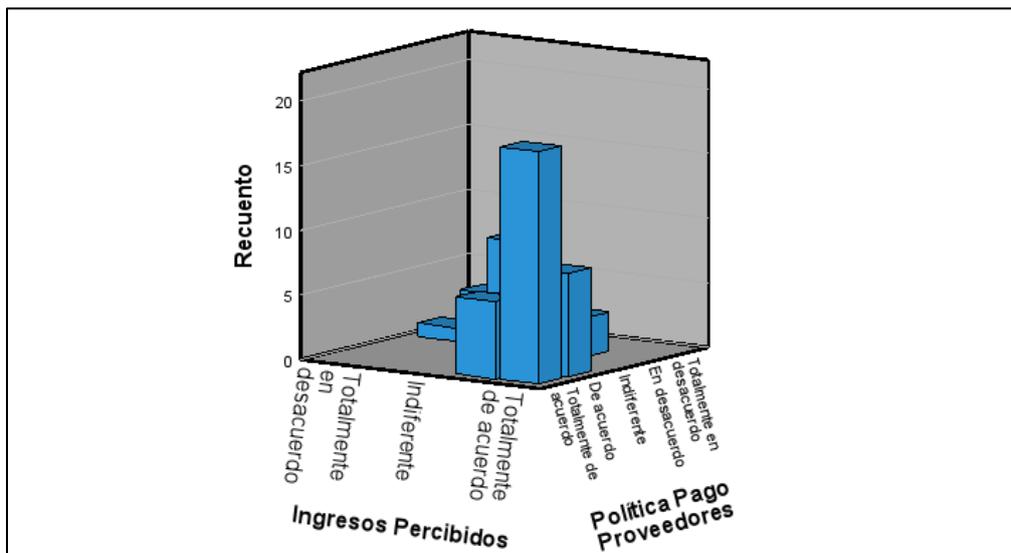


Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

**Paso 5:** Conclusión

Al haberse rechazado la hipótesis nula, entonces la hipótesis alternativa es verdadera, por lo que se permite afirmar que los ingresos percibidos inciden en la formulación de las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

**Figura 17.** Recuento entre el indicador Ingresos Percibidos y el indicador Política de Pago a Proveedores



Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

### 5.3.2. Hipótesis Secundaria (b)

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

#### **Hipótesis Nula ( $H_0$ ):**

Los gastos financieros no impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

#### **Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ):**

Los gastos financieros sí impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0,05$  y estadístico de prueba Chi cuadrado

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

Donde:

$r$  = Número de Filas, se considera 5 filas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$c$  = Número de Columnas, se considera 5 columnas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$o_{ij}$  = Frecuencias Observadas

$e_{ij}$  = Frecuencias Esperadas

**Paso 3:** Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en el programa SPSS-27 como se muestra en la Tabla 28.

**Tabla 28.** Valores observados Gastos Financieros y EBITDA

			EBITDA (Y2)				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Gastos Financieros (X2)</b>	En desacuerdo	Recuento	1	4	1	1	0	7
	Indiferente	Recuento	2	1	2	5	4	14
	De acuerdo	Recuento	0	0	0	11	10	21
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	0	5	7	12
Total		Recuento	3	5	3	22	21	54

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

A su vez, también se puede llegar a conocer los valores esperados por cada casilla, como se observa en la Tabla 29.

**Tabla 29.** Valores esperados Gastos Financieros y EBITDA

			EBITDA (Y2)				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Gastos Financieros (X2)</b>	En desacuerdo	Recuento esperado	,4	,6	,4	2,9	2,7	7,0
	Indiferente	Recuento esperado	,8	1,3	,8	5,7	5,4	14,0
	De acuerdo	Recuento esperado	1,2	1,9	1,2	8,6	8,2	21,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento esperado	,7	1,1	,7	4,9	4,7	12,0
Total		Recuento esperado	3,0	5,0	3,0	22,0	21,0	54,0

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

Así mismo, se obtiene la tabla cruzada con ambos valores (observados y esperados):

**Tabla 30.** Cruce indicadores Gastos Financieros y EBITDA

			EBITDA (Y2)				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Gastos Financieros (X2)</b>	En desacuerdo	Recuento	1	4	1	1	0	7
		Recuento esperado	,4	,6	,4	2,9	2,7	7,0
	Indiferente	Recuento	2	1	2	5	4	14
		Recuento esperado	,8	1,3	,8	5,7	5,4	14,0
	De acuerdo	Recuento	0	0	0	11	10	21
		Recuento esperado	1,2	1,9	1,2	8,6	8,2	21,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	0	5	7	12
		Recuento esperado	,7	1,1	,7	4,9	4,7	12,0
	Total	Recuento	3	5	3	22	21	54
		Recuento esperado	3,0	5,0	3,0	22,0	21,0	54,0

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

En la tabla se muestra la cantidad de filas y columnas. De manera que los grados de libertad quedarían de la siguiente manera:

$$\text{Grados de libertad} = (\text{Número de filas} - 1) \times (\text{Número de columnas} - 1)$$

$$\text{Grados de libertad} = (4 - 1) \times (5 - 1) = 3 \times 4 = 12$$

Mediante ello se puede conocer el Chi cuadrado crítico. El cual, de acuerdo con la tabla de valores críticos, con un nivel de significancia  $\alpha = 0,05$ , es  $X^2_{(12,0.05)} = 21,026$ .

También, teniendo ambos valores, tanto los observados como los esperados, se procedió a efectuar el Chi cuadrado calculado:

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(1 - 0.4)^2}{0.4} + \frac{(4 - 0.6)^2}{0.6} + \dots + \frac{(7 - 4.7)^2}{4.7} = 52.89$$

Para comprobar los datos calculados, se utilizó el programa SPSS-27, obteniendo los siguientes resultados:

**Tabla 31.** Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Secundaria b)

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	<b>36,560<sup>a</sup></b>	12	0,000
Razón de verosimilitud	34,975	12	0,001
Asociación lineal por lineal	20,420	1	0,000
N de casos válidos	54		

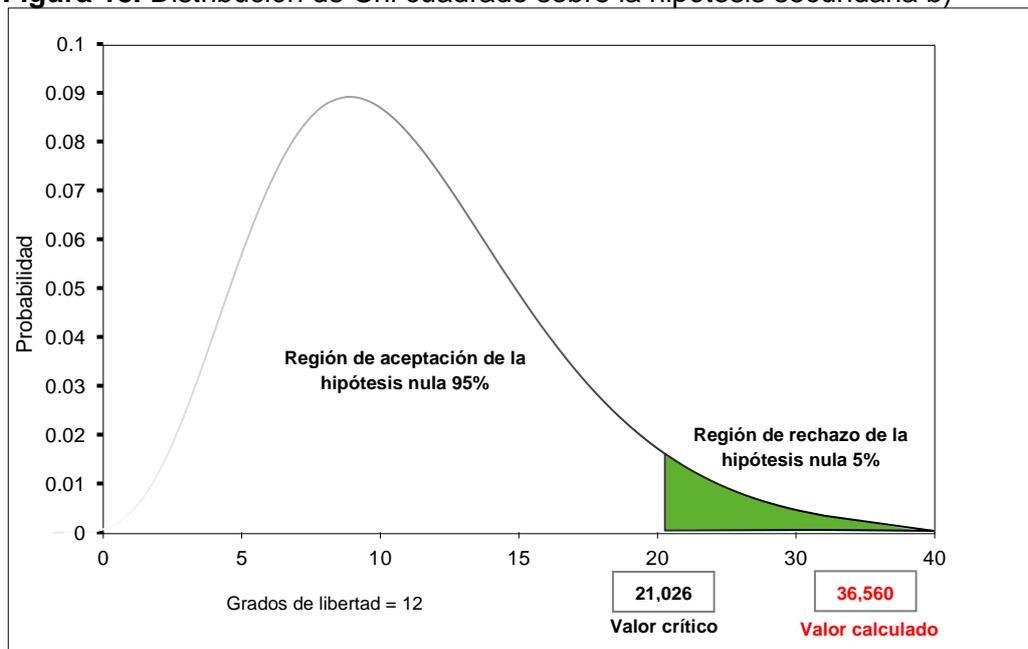
a. 16 casillas (80.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .39.

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

#### Paso 4: Decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en el Chi cuadrado calculado y el Chi cuadrado crítico se observa que el valor del Chi cuadrado calculado fue de 36,560. Este valor al compararlo con el Chi cuadrado crítico de 21,026 se tiene que el  $X^2_{(calculado)} > X^2_{(12,0.05)}$ . Por lo cual se permite rechazar la hipótesis nula.

**Figura 18.** Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis secundaria b)

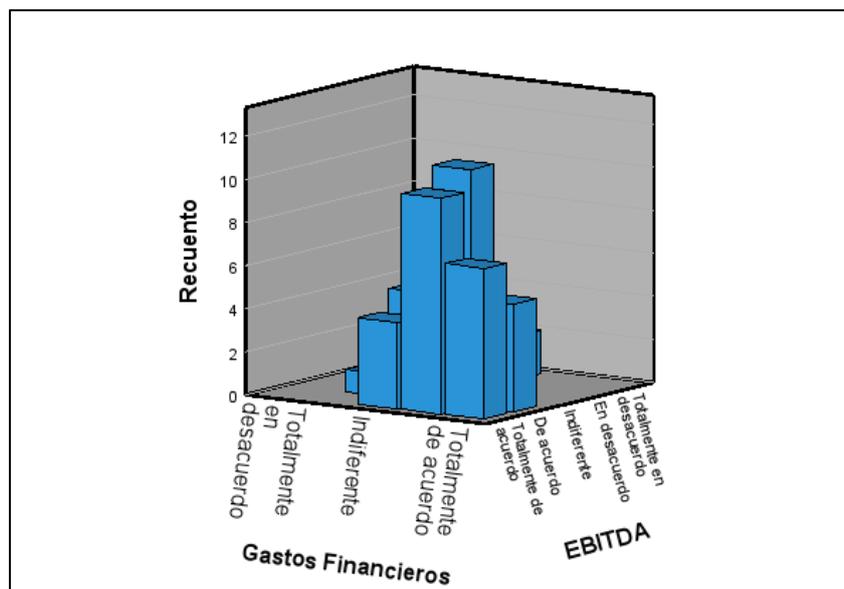


Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

### Paso 5: Conclusión

Al haberse rechazado la hipótesis nula, entonces la hipótesis alternativa es verdadera, por lo que se permite afirmar que los gastos financieros impactan significativamente en los resultados del EBITDA en las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

**Figura 19.** Recuento entre el indicador Gastos Financieros y el indicador EBITDA



Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

### 5.3.3. Hipótesis Secundaria (c)

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

#### **Hipótesis Nula ( $H_0$ ):**

El grado de apalancamiento financiero no influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

#### **Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ):**

El grado de apalancamiento financiero sí influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0,05$  y estadístico de prueba Chi cuadrado

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

Donde:

$r$  = Número de Filas, se considera 5 filas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$c$  = Número de Columnas, se considera 5 columnas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$o_{ij}$  = Frecuencias Observadas

$e_{ij}$  = Frecuencias Esperadas

**Paso 3:** Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en el programa SPSS-27 como se muestra en la Tabla 32.

**Tabla 32.** Valores observados Grado de Apalancamiento Financiero y Solvencia Financiera

			Solvencia Financiera (Y3)				Total
			En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Grado de Apalancamiento Financiero (X3)</b>	En desacuerdo	Recuento	6	0	0	0	6
	Indiferente	Recuento	4	1	0	1	6
	De acuerdo	Recuento	0	0	10	10	20
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	9	13	22
<b>Total</b>		<b>Recuento</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>54</b>

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

A su vez, también se puede llegar a conocer los valores esperados por cada casilla, como se observa en la Tabla 33.

**Tabla 33.** Valores esperados Grado de Apalancamiento Financiero y Solvencia Financiera

			Solvencia Financiera (Y3)				Total
			En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Grado de Apalancamiento Financiero (X3)</b>	En desacuerdo	Recuento esperado	1,1	,1	2,1	2,7	6,0
	Indiferente	Recuento esperado	1,1	,1	2,1	2,7	6,0
	De acuerdo	Recuento esperado	3,7	,4	7,0	8,9	20,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento esperado	4,1	,4	7,7	9,8	22,0
<b>Total</b>		<b>Recuento esperado</b>	<b>10,0</b>	<b>1,0</b>	<b>19,0</b>	<b>24,0</b>	<b>54,0</b>

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

Así mismo, se obtiene la tabla cruzada con ambos valores (observados y esperados):

**Tabla 34.** Cruce indicadores Grado de Apalancamiento Financiero y Solvencia Financiera

			Solvencia Financiera (Y3)				Total
			En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Grado de Apalancamiento Financiero (X3)</b>	En desacuerdo	Recuento	6	0	0	0	6
		Recuento esperado	1,1	,1	2,1	2,7	6,0
	Indiferente	Recuento	4	1	0	1	6
		Recuento esperado	1,1	,1	2,1	2,7	6,0
	De acuerdo	Recuento	0	0	10	10	20
		Recuento esperado	3,7	,4	7,0	8,9	20,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	9	13	22
		Recuento esperado	4,1	,4	7,7	9,8	22,0
	Total	Recuento	10	1	19	24	54
		Recuento esperado	10,0	1,0	19,0	24,0	54,0

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

En la tabla se muestra la cantidad de filas y columnas. De manera que los grados de libertad quedarían de la siguiente manera:

$$\text{Grados de libertad} = (\text{Número de filas} - 1) \times (\text{Número de columnas} - 1)$$

$$\text{Grados de libertad} = (4 - 1) \times (4 - 1) = 3 \times 3 = 9$$

Mediante ello se puede conocer el Chi cuadrado crítico. El cual, de acuerdo con la tabla de valores críticos, con un nivel de significancia  $\alpha = 0,05$ , es  $X^2_{(9,0.05)} = 16,919$ .

También, teniendo ambos valores, tanto los observados como los esperados, se procedió a efectuar el Chi cuadrado calculado de la siguiente manera:

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(6 - 1.1)^2}{1.1} + \frac{(0 - 0.1)^2}{0.1} + \dots + \frac{(13 - 9.8)^2}{9.8} = 55.38$$

Para comprobar los datos calculados, se utilizó el programa SPSS-27, obteniendo los siguientes resultados:

**Tabla 35.** Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Secundaria c)

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	<b>55,384<sup>a</sup></b>	9	0,000
Razón de verosimilitud	52,420	9	0,001
Asociación lineal por lineal	31,702	1	0,000
N de casos válidos	54		

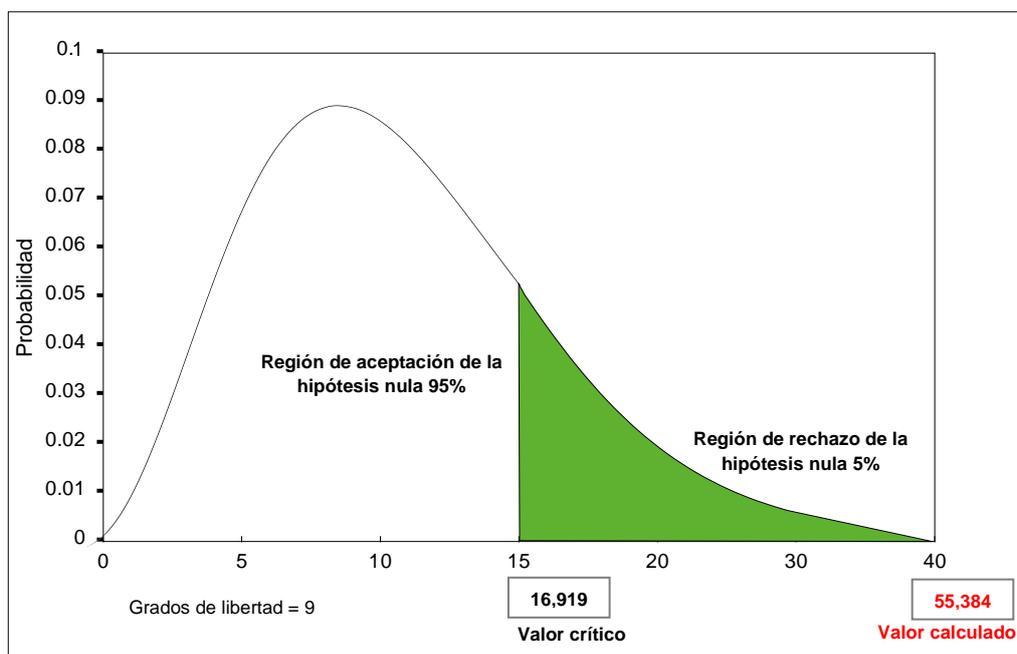
a. 12 casillas (75.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .11.

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

#### Paso 4: Decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en el Chi cuadrado calculado y el Chi cuadrado crítico se observa que el valor del Chi cuadrado calculado fue de 55,384. Este valor al compararlo con el Chi cuadrado crítico de 16,919 se tiene que el  $X^2_{(calculado)} > X^2_{(9,0.05)}$ . Por lo cual se permite rechazar la hipótesis nula.

**Figura 20.** Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis secundaria c)

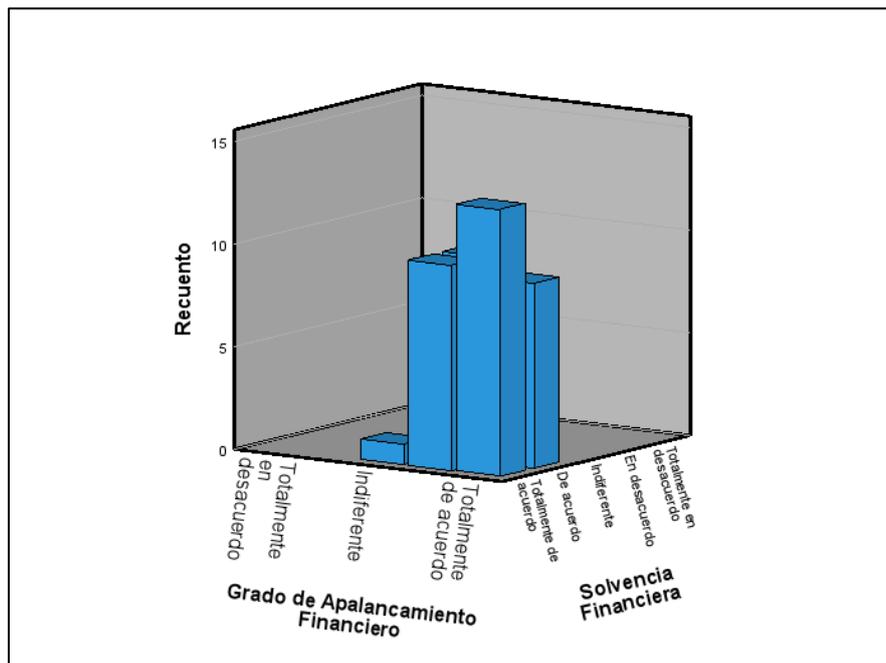


Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

**Paso 5:** Conclusión

Al haberse rechazado la hipótesis nula, entonces la hipótesis alternativa es verdadera, por lo que se permite afirmar que el grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

**Figura 21.** Recuento entre el indicador Grado de Apalancamiento Financiero y el indicador Solvencia Financiera



Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

### 5.3.4. Hipótesis Principal

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

#### **Hipótesis Nula ( $H_0$ ):**

El apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

#### **Hipótesis Alternativa ( $H_1$ ):**

El apalancamiento financiero sí incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0,05$  y estadístico de prueba Chi cuadrado

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

Donde:

$r$  = Número de Filas, se considera 5 filas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$c$  = Número de Columnas, se considera 5 columnas debido a que cada pregunta del cuestionario cuenta con 5 opciones de respuesta.

$o_{ij}$  = Frecuencias Observadas

$e_{ij}$  = Frecuencias Esperadas

**Paso 3:** Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en el programa SPSS-27 como se muestra en la Tabla 36.

**Tabla 36.** Valores observados Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

			Rentabilidad (Y)				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Apalancamiento Financiero (X)</b>	En desacuerdo	Recuento	2	4	0	0	0	6
	Indiferente	Recuento	0	4	2	0	0	6
	De acuerdo	Recuento	0	0	0	23	7	30
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	0	6	6	12
<b>Total</b>		Recuento	2	8	2	29	13	54

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

A su vez, también se puede llegar a conocer los valores esperados por cada casilla, como se observa en la Tabla 37.

**Tabla 37.** Valores esperados Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

			Rentabilidad (Y)				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
<b>Apalancamiento Financiero (X)</b>	En desacuerdo	Recuento esperado	,2	,9	,2	3,2	1,4	6,0
	Indiferente	Recuento esperado	,2	,9	,2	3,2	1,4	6,0
	De acuerdo	Recuento esperado	1,1	4,4	1,1	16,1	7,2	30,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento esperado	,4	1,8	,4	6,4	2,9	12,0
<b>Total</b>		Recuento esperado	2,0	8,0	2,0	29,0	13,0	54,0

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

Así mismo, se obtiene la tabla cruzada con ambos valores (observados y esperados):

**Tabla 38.** Cruce indicadores Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

			Rentabilidad (Y)				Total	
			Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo		Totalmente de acuerdo
<b>Apalancamiento Financiero (X)</b>	En desacuerdo	Recuento	2	4	0	0	6	
		Recuento esperado	,2	,9	,2	3,2	1,4	6,0
	Indiferente	Recuento	0	4	2	0	0	6
		Recuento esperado	,2	,9	,2	3,2	1,4	6,0
	De acuerdo	Recuento	0	0	0	23	7	30
		Recuento esperado	1,1	4,4	1,1	16,1	7,2	30,0
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	0	6	6	12
		Recuento esperado	,4	1,8	,4	6,4	2,9	12,0
	Total	Recuento	2	8	2	29	13	54
		Recuento esperado	2,0	8,0	2,0	29,0	13,0	54,0

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

En la tabla se muestra la cantidad de filas y columnas. De manera que los grados de libertad quedarían de la siguiente manera:

$$\text{Grados de libertad} = (\text{Número de filas} - 1) \times (\text{Número de columnas} - 1)$$

$$\text{Grados de libertad} = (4 - 1) \times (5 - 1) = 3 \times 4 = 12$$

Mediante ello se puede conocer el Chi cuadrado crítico. El cual, de acuerdo con la tabla de valores críticos, con un nivel de significancia  $\alpha = 0,05$ , es  $X^2_{(12,0.05)} = 21,026$ .

También, teniendo ambos valores, tanto los observados como los esperados, se procedió a efectuar el Chi cuadrado calculado:

$$X^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(2 - 0.2)^2}{0.2} + \frac{(4 - 0.9)^2}{0.9} + \dots + \frac{(6 - 2.9)^2}{2.9} = 75.67$$

Para comprobar los datos calculados, se utilizó el programa SPSS-27, obteniendo los siguientes resultados:

**Tabla 39.** Pruebas de Chi cuadrado sobre la Hipótesis Principal

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	<b>75,667<sup>a</sup></b>	12	0,000
Razón de verosimilitud	65,494	12	0,001
Asociación lineal por lineal	37,388	1	0,000
N de casos válidos	54		

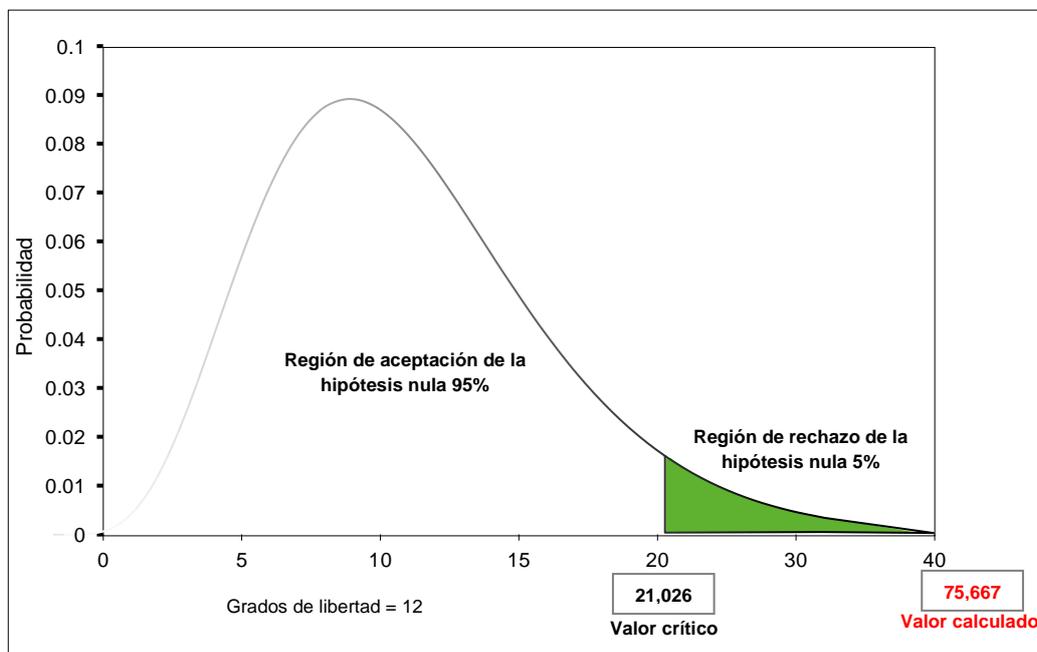
a. 17 casillas (85,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,22.

Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

#### Paso 4: Decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en el Chi cuadrado calculado y el Chi cuadrado crítico se observa que el valor del Chi cuadrado calculado fue de 75,667. Este valor al compararlo con el Chi cuadrado crítico de 21,026 se tiene que el  $X^2_{(calculado)} > X^2_{(12,0.05)}$ . Por lo cual se permite rechazar la hipótesis nula.

**Figura 22.** Distribución de Chi cuadrado sobre la hipótesis principal

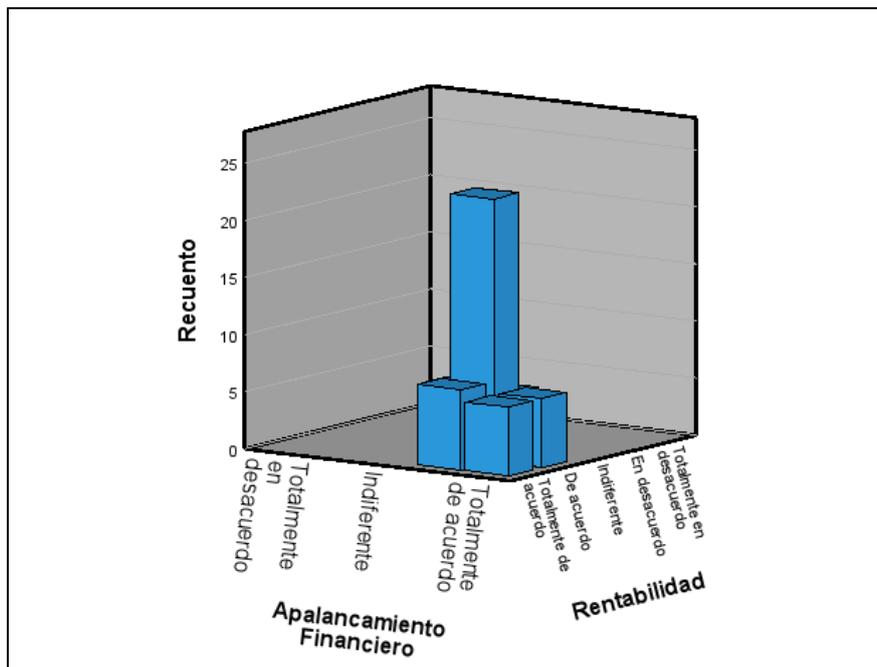


Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

**Paso 5: Conclusión**

Al haberse rechazado la hipótesis nula, entonces la hipótesis alternativa es verdadera, por lo que se permite afirmar que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.

**Figura 23.** Recuento entre la variable Apalancamiento Financiero y la variable Rentabilidad



Fuente: Elaboración propia extraída del SPSS

## CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 6.1. Discusión

Después de aplicar los instrumentos de recolección de datos a la presente investigación “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 – 2022”, se encontraron los siguientes hallazgos:

- a. Más del 70% de los encuestados manifestaron que la formulación y correcta aplicación de las políticas de cobro a clientes, mejora la liquidez de las empresas a través de una maximización de los ingresos obtenidos, los cuales si son gestionados adecuadamente en concordancia con las políticas de pago a proveedores permite que las empresas no incurran en el financiamiento para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.
- b. En opinión de los encuestados, las empresas importadoras de repuestos vehiculares incurren en gastos financieros originados por las altas tasas de interés de los financiamientos ofrecidos por las entidades financieras, ya que a pesar de ofrecer créditos “beneficiosos” para los importadores que cubren sus necesidades en el corto plazo, los intereses ocasionados por la deuda en el largo plazo incrementan el costo de la deuda.
- c. Los encuestados manifestaron que las empresas importadoras de repuestos vehiculares, una vez que acceden a un financiamiento, pueden conocer su nivel de apalancamiento a través del análisis de los ratios de endeudamiento, lo cual les permite conocer anticipadamente la capacidad de pago de sus

deudas financieras en el corto plazo y de este modo realizar las provisiones correspondientes de acuerdo con su flujo de caja en cada periodo.

- d. Más del 59% de los encuestados manifestaron que un incremento en los niveles de ventas de las empresas importadoras de repuestos vehiculares no asegura una maximización de la rentabilidad, teniendo en cuenta que los costos y gastos en los que incurren las empresas importadoras son elevados y fluctuantes dependiendo de las negociaciones con los proveedores.

De este modo la presente investigación presenta similitudes con el autor **Ramos, L. (2022)** con su investigación “Costos de Importación y la Rentabilidad de las Empresas Importadoras y Distribuidoras de Pinturas en Polvo”, pues según los resultados de este estudio, el autor llega a la conclusión que el incremento de los costos de importación influye de manera negativa en la rentabilidad empresarial, determinando que para no afectar la rentabilidad, la gerencia puede evaluar distintas estrategias como una adecuada selección y negociación de proveedores, adecuada gestión del stock de los inventarios, etc., que influyen positivamente en la rentabilidad y no necesariamente están relacionadas directamente a la variación de los costos e ingresos de las empresas importadoras.

- e. Más del 70% de los encuestados manifestaron que las empresas importadoras de repuestos vehiculares buscan extender el periodo de pago a sus proveedores en base al comportamiento de los ingresos y egresos de efectivo durante el periodo, sin embargo, en el sector importación las negociaciones con proveedores son complejas al tener que lidiar con proveedores extranjeros donde en muchas ocasiones se solicita el pago completo antes del embarque de la mercadería, lo cual conlleva al apalancamiento para cumplir con las obligaciones.

- f. En opinión de los encuestados, el ratio EBITDA es un indicador fehaciente en términos de ingresos y costos operativos, cuyos resultados permiten medir la gestión de la gerencia operativa de la empresa, sin embargo, más del 85% de los encuestados manifestó que al momento de interpretar el EBITDA es importante tener en cuenta que en su cálculo se excluyen ciertas partidas de gastos que pueden ser analizadas a través de otros ratios.

En ese mismo sentido, la presente tesis coincide con la investigación realizada por **Meyhuey, B. y Morey, L. (2020)**, en la cual las autoras concluyeron que para realizar una adecuada gestión financiera no basta con analizar los ratios de endeudamiento, sino que la gestión financiera debe tener una visión integral de la actividad de la empresa de manera oportuna antes de tomar decisiones.

- g. De acuerdo con los resultados, más del 83% de los encuestados manifestaron que las empresas importadoras de repuestos vehiculares requieren acceder al apalancamiento financiero para ejercer sus actividades económicas y de este modo contar con solvencia financiera.

En este sentido, la presente investigación encuentra similitudes con la investigación realizada por los autores **Carriel, F. y Flores, J. (2020)**, en la cual buscan analizar los niveles de endeudamiento de las empresas y su incidencia en la rentabilidad empresarial; los autores resaltan la importancia de la aplicación de los ratios de solvencia para medir la capacidad de adquisición de activos con los propios recursos y medir la autonomía para que la empresa pueda continuar con sus operaciones sin optar por un financiamiento.

## 6.2. Conclusiones

Luego de analizar y tabular la información recopilada en el presente trabajo de investigación se plantean las siguientes conclusiones:

- a. Se concluye que los ingresos percibidos sí inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares, esto debido a que para que la gerencia pueda establecer los términos y periodos de pago a proveedores tiene que analizar sus ingresos y determinar si cuenta con el flujo de efectivo suficiente para pagar a sus proveedores o requiere de mayor tiempo para obtener más ingresos y cumplir con el pago de sus obligaciones a los proveedores.
- b. Se concluye que los gastos financieros sí impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares, puesto que los gastos financieros son parte del costo-beneficio que asumen las empresas al incurrir en un apalancamiento, ya que en el presente la empresa tiene que destinar los ingresos de sus actividades económicas para cubrir dichos gastos financieros; y en el futuro producto de las actividades económicas ejecutadas a partir de los recursos del financiamiento la empresa puede obtener mayores beneficios económicos que se reflejan en los ingresos operacionales que son analizados en el EBITDA.
- c. Se concluye que el grado de apalancamiento financiero sí influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares, debido a que las empresas recurren al apalancamiento para continuar sus operaciones y por ende cumplir con sus obligaciones dentro de su vencimiento, lo cual es traducido en solvencia financiera tanto en el corto como en el largo plazo.

Se concluye que el apalancamiento financiero sí incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, en vista de que las empresas importadoras incurren en el apalancamiento financiero para cubrir sus obligaciones desde el momento que realizan el pago de la mercadería a los proveedores extranjeros hasta el momento que venden los productos a los clientes finales sin afectar su capital de trabajo. Es por ello que, los aspectos referentes al apalancamiento como nivel, riesgo y costo de la deuda pueden afectar la rentabilidad de la empresa en el corto y largo plazo.

### 6.3. Recomendaciones

Después de haber evaluado la contratación de hipótesis y las conclusiones se plantean las siguientes recomendaciones:

- a. Las empresas importadoras de repuestos vehiculares deben:
  - Diseñar nuevas políticas de pago a proveedores involucrando la gestión de las áreas comerciales, por ejemplo, renegociar los plazos financieros de pago relacionados a los plazos comerciales de entrega de productos, teniendo en cuenta que las políticas se deben plantear en función al comportamiento de los ingresos de la empresa, de modo que estas nuevas políticas les permitan optimizar el uso de sus recursos. Así mismo, negociar con los proveedores el financiamiento de las adquisiciones, de modo que no tengan que recurrir al endeudamiento con las entidades financieras a fin de reducir los gastos financieros de altas tasas de interés que ofrecen las entidades financieras.
  - Establecer nuevos términos de cobro a clientes; en el caso de las ventas al contado brindar beneficios comerciales como mayores descuentos que sean atractivos al cliente y que le permita a la empresa maximizar las ventas al contado. En el caso de las ventas al crédito, identificar la diferenciación de la calidad crediticia de los clientes, en base a ello definir planes de financiamiento con tasas de interés diferenciadas que les permitan generar intereses producto de estas ventas y aumentar los ingresos a largo plazo.
  
- b. El área contable de las empresas importadoras de repuestos vehiculares, debe presentar los estados financieros en los primeros días del periodo siguiente para que la gerencia financiera pueda realizar un análisis financiero oportunamente previo a la

toma de decisiones financieras anteponiéndose a situaciones de riesgo, de modo que les permita analizar de manera integral el costo-beneficio de obtener un financiamiento, y los gastos financieros como tasas de interés, comisiones, entre otros sean menores en comparación al beneficio económico que permitirá alcanzar el correcto uso de los recursos y que podrán ser analizados en el EBITDA.

- c. Las empresas importadoras de repuestos vehiculares deben analizar el nivel de endeudamiento que tiene la empresa antes de solicitar un nuevo financiamiento, de lo contrario la empresa podría encontrarse sobreendeudada y estaría continuando sus operaciones comerciales únicamente para poder cumplir con sus deudas más no para lograr el crecimiento, lo cual la expondría al riesgo de insolvencia.

Las empresas importadoras de repuestos vehiculares deben realizar una óptima gestión financiera, a través de un plan financiero que les permita hacer un adecuado manejo del dinero obtenido del apalancamiento para cubrir sus operaciones desde el momento de la adquisición de la mercadería hasta el momento de recibir los ingresos procedentes de las ventas, distribuyendo el efectivo para el pago de las deudas corrientes y realizar nuevas inversiones que les permitan mejorar la rentabilidad de la empresa y de sus accionistas.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bustamante, C. (2011). *Contabilidad Financiera I*. Veracruz. Recuperado de:  
[https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad\\_Financiera1\\_Unidad\\_3.pdf](https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf)

Cohen, W. y Díaz, C. (2014). *Finanzas*. Universidad de Tarapacá. Chile. Recuperado de:  
[http://sb.uta.cl/libros/Dossier%20FINANZAS%20\(completo\).pdf](http://sb.uta.cl/libros/Dossier%20FINANZAS%20(completo).pdf)

Córdova, M. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá DC: Ecoe Ediciones.  
<https://www.ecoediciones.mx/wp-content/uploads/2015/04/Ana%CC%81lisis-financiero-1ra-Edicio%CC%81n.pdf>

Estupiñán, R. (2020). *Análisis financiero y de gestión*. Recuperado de:  
[https://www.google.com.pe/books/edition/An%C3%A1lisis\\_financiero\\_y\\_de\\_gesti%C3%B3n/PIYkEAAAQBAJ?hl=es-419&qbpv=0](https://www.google.com.pe/books/edition/An%C3%A1lisis_financiero_y_de_gesti%C3%B3n/PIYkEAAAQBAJ?hl=es-419&qbpv=0)

García, O. (2009). *Administración financiera: fundamentos y aplicaciones*. (4° ed.). Colombia: Prensa Moderna Impresores.

Haro, A. y Rosario, J. (2017). *Gestión financiera*. Editorial Universidad de Almería.  
Recuperado de:  
<https://books.google.com.pe/books?id=MXQrDwAAQBAJ&lpg=PA79&dq=qu%20e%20es%20la%20solvencia&hl=es&pg=PA79#v=onepage&q=que%20es%20la%20solvencia&f=false>

Jiménez, J. (2020). *Cultura Emprendedora y Empresarial*. Compartiendo Conocimiento SLU.

Lawrence, G. y Chad, J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12° ed.). Pearson.

Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad Empresarial. Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación*.

Cámaras de Comercio, Servicio de Estudios. Recuperado de:

[https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab\\_emp.pdf](https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab_emp.pdf)

Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, F. (2012). *Finanzas Corporativas* (9na ed.). McGraw-Hill.

Recuperado de:

[https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/libro-finanzasross.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf)

## REFERENCIAS HEMEROGRÁFICAS:

Cornejo, E. y Díaz, D. (2006). Medidas de Ganancias. *Revista Economía y Administración*

*Universidad de Chile*, 36 - 40. Recuperado de:

<https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/127394/153%20Cornejo-Diaz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Fabbri, D. y Klapper, L. (2016). Bargaining power and trade credit, *Journal of Corporate*

*Finance*, 41, 66-80. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.07.001>

Mora, C. (2017). Artículo: Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para

el incremento de la productividad empresarial en las PYMEs. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 3, 338-351.

Morillo, M., (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable*

*Faces*, 4(4), 35-48. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>

Ollague Valarezo, J. K., Ramón, D. I., Soto Gonzalez, C. O., & Novillo Maldonado, E. F.

(2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22-41.

<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>

Pérez-Caldentey, E., Vera, C., Díaz, A. y Vera, S. (2014). Artículo: El financiamiento del comercio internacional y el rol de la banca de desarrollo en América Latina y el Caribe: hechos estilizados sobre los Programas de financiamiento del comercio exterior provistos por las instituciones financieras para el desarrollo de los países de la región. *CEPAL - Serie Financiamiento para el Desarrollo* (251), 5-47. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/37047-financiamiento-comercio-internacional-rol-la-banca-desarrollo-america-latina>

#### **REFERENCIAS ELECTRÓNICAS:**

Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales - CIEN (Diciembre 2021). *Reporte de Importaciones*. [https://www.cien.adexperu.org.pe/wp-content/uploads/2022/01/CIEN\\_RIM\\_Diciembre\\_2021.-3.pdf](https://www.cien.adexperu.org.pe/wp-content/uploads/2022/01/CIEN_RIM_Diciembre_2021.-3.pdf)

Junta de Decanos de los Colegios de Contadores Públicos del Perú (2005). *Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano*. [https://jdccpp.org.pe/docs-publicaciones/codigo\\_etica\\_contador\\_publico\\_peruano.pdf](https://jdccpp.org.pe/docs-publicaciones/codigo_etica_contador_publico_peruano.pdf)

Lanzagorta, J. (2016). Los riesgos de los instrumentos de deuda. *El Economista*. Recuperado de: <https://www.eleconomista.com.mx/finanzaspersonales/Los-riesgos-de-los-instrumentos-de-deuda-20160224-0037.html>

#### **TESIS:**

Carriel, F. y Flores, J. (2020). El endeudamiento y la Rentabilidad Empresarial: Análisis Empírico de las empresas manufactureras de la provincia de Guayas - Ecuador para el periodo 2015 - 2017. [Tesis de Maestría, Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador]. Archivo digital. <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>

- Castañeda, Z. y Reyes, I. (2019). *Gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Industrias del Perno S.A.C, periodo 2017*. [Tesis para obtener el grado de Contador Público, Universidad Privada del Norte]. Repositorio de la Universidad Privada del Norte. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/11537/15119>
- Cedeño, A. (2021). *Gestión Financiera para la Obtención y Utilización Financiera para la Obtención y Utilización Óptima de los Recursos Financieros de Comercial Castro*. [Tesis para obtener el grado de Contador Público, Universidad Técnica de Babahoyo, Ecuador]. Archivo digital. <http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/10753>
- Meyhuey, B. y Morey, L. (2020). *El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora*. [Tesis para obtener el grado de Contador Público, Universidad de Ciencias y Humanidades]. Repositorio de la Universidad de Ciencias y Humanidades. Archivo digital. <http://repositorio.uch.edu.pe/handle/uch/476>
- Peña, J., Valette, G. y Guilamo, N. (2020). *Análisis de los desafíos y oportunidades para la importación y comercialización de vehículos híbridos desde Japón hacia la República Dominicana, (Caso: Encarnación Pion Auto Import), Año 2020*. [Tesis para obtener el título profesional de Licenciado en Negocios Internacionales, Universidad APEC de República Dominicana]. Archivo digital. [https://bibliotecaunapec.blob.core.windows.net/tesis/TESIS\\_CI\\_NEG\\_13\\_2020\\_ET2\\_10014.pdf](https://bibliotecaunapec.blob.core.windows.net/tesis/TESIS_CI_NEG_13_2020_ET2_10014.pdf)
- Ramos, L. (2022). *Costos de Importación y la Rentabilidad en las empresas Importadoras y Distribuidoras de Pinturas en Polvo*. [Tesis para obtener el grado de Contador Público, Universidad Privada del Norte]. Repositorio de la Universidad Nacional del Callao. Archivo digital. <http://hdl.handle.net/20.500.12952/7104>

## **ANEXOS**

## ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

**TÍTULO:** EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE REPUESTOS VEHICULARES EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, PERIODO 2021 – 2022

**AUTORES:** FALLA SOTOMAYOR, ANGIE PAOLA Y TICONA MONTOYA, RUBI

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema principal	Objetivo principal	Hipótesis principal	Variable independiente	Variable independiente	
¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022?	Determinar si el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.	El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de repuestos vehiculares en la provincia Constitucional del Callao, periodo 2021 - 2022.	Apalancamiento Financiero	X1: Ingresos Percibidos	<b>Tipo de Investigación:</b> Aplicada  <b>Nivel de Investigación:</b> Descriptivo-correlacional-explicativo  <b>Población:</b> 62 personas de 20 empresas importadoras de repuestos vehiculares de la provincia Constitucional del Callao.  <b>Muestra:</b> 54 personas entre ellos; Gerentes, financistas y contadores.  <b>Muestreo:</b> Estratificado, como fuente del muestreo probabilístico.  <b>Técnica de investigación:</b> a. Encuesta  <b>Instrumento de investigación:</b> a. El Cuestionario  <b>Instrumento de Procesamiento de Información:</b> a. SPSS
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis secundarias		X2: Gastos Financieros	
a. ¿En qué medida los ingresos percibidos inciden en la política de pago a proveedores por las empresas importadoras de repuestos vehiculares?	a. Analizar si los ingresos percibidos inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.	a. Los ingresos percibidos inciden en las políticas de pago a proveedores en las empresas importadoras de repuestos vehiculares.		X3: Grado de Apalancamiento Financiero	
			Variable dependiente	Variable dependiente	
b. ¿De qué manera los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares?	b. Determinar si los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.	b. Los gastos financieros impactan en el EBITDA de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.	Rentabilidad	Y1: Política de Pago a Proveedores	
				Y2: EBITDA	
c. ¿De qué manera el grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares?	c. Identificar si el grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.	c. El grado de apalancamiento financiero influye en la solvencia financiera de las empresas importadoras de repuestos vehiculares.		Y3: Solvencia Financiera	

## ANEXO N° 2: ENCUESTA

La presente encuesta tiene por finalidad recopilar información sobre la investigación titulada: “EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE REPUESTOS VEHICULARES EN LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO, PERIODO 2021 - 2022”, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompañan tenga a bien elegir la alternativa que considere apropiada. Se le recuerda que esta encuesta es **anónima**, se agradece su participación.

1. ¿Cree usted, que el acceso al apalancamiento financiero es importante para que una empresa pueda contar con solvencia financiera?
  - a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
  
2. ¿Está usted de acuerdo, que el periodo promedio de cobro a clientes se debe de establecer en base a los ingresos de una empresa en un determinado periodo?
  - a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
  
3. ¿Considera usted, que establecer una acertada política de cobranzas a clientes optimiza los ingresos percibidos por una empresa?
  - a) Totalmente de acuerdo

- b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
4. ¿Está usted de acuerdo, que los intereses del apalancamiento financiero impactan negativamente en los gastos financieros de una empresa?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
5. ¿Está usted de acuerdo, que los gastos financieros de comisiones bancarias y diferencia de cambio dimensionan el nivel de financiamiento de una empresa?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
6. ¿Considera usted, que el ratio de apalancamiento financiero debe de ser analizado frecuentemente para conocer el grado de apalancamiento a corto plazo de una empresa?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo

- e) Totalmente en desacuerdo
7. ¿Está usted de acuerdo, que el Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) permite medir el costo del apalancamiento financiero de una empresa?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
8. ¿Está usted de acuerdo, que una empresa maximiza su rentabilidad únicamente a través de un incremento en sus niveles de ventas?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
9. ¿Está usted de acuerdo, que para prolongar la frecuencia de la rotación de cuentas por pagar, se debe mantener un equilibrio entre los ingresos y egresos a fin de optimizar la política de pago a proveedores?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo

10. ¿Considera usted, que al obtener mayores periodos de pago a sus proveedores una empresa obtendrá mayor liquidez?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
11. ¿Está usted de acuerdo, que un margen EBITDA positivo refleja una adecuada gestión de los ingresos y costos operativos en una empresa?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
12. ¿Está usted de acuerdo, que excluir gastos significativos de depreciación y amortización distorsionan los resultados del EBITDA en una empresa?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo
  - c) Indiferente
  - d) En desacuerdo
  - e) Totalmente en desacuerdo
13. ¿Considera usted, que el ratio de endeudamiento permite establecer el nivel de riesgo del apalancamiento de la empresa con sus acreedores?
- a) Totalmente de acuerdo
  - b) De acuerdo

- c) Indiferente
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo

14. ¿Está usted de acuerdo, que los resultados del ratio de solvencia permiten conocer el grado de solvencia financiera de la empresa en el corto y largo plazo?

- a) Totalmente de acuerdo
- b) De acuerdo
- c) Indiferente
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo