

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa

Industrias del papel S.A. Periodos 2016 -2020

Tesis para optar el título profesional de:

Contador público

Por:

Lorena Noemi Rivera Cordova

Susana Carolina Céspedes Santamaria

Asesor:

Mg. Oscar Eliel Chilon Ayay

Lima, Setiembre 2022

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 04 días del mes de agosto del año 2022 siendo las 14:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Mg. Sinfiorano Martínez Huisa, el secretario: Dr. Iván Apaza Romero, como miembro: CPC Abrahan Braulio Santos Maldonado y el asesor Mg. Oscar Eliel Chilon Ayay, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: “*Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 -2020*” de los Bachilleres:

- a. Lorena Noemi Rivera Cordova
- b. Susana Carolina Céspedes Santamaria

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

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato a hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado. Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Lorena Noemi Rivera Cordova

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B-	Bueno	Muy bueno

Candidato (b): Susana Carolina Céspedes Santamaria

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B-	Bueno	Muy bueno

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

Presidente		 Secretario
Asesor	Miembro	Miembro
Candidato/a (a)		Candidato/a (b)

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Yo Mg. Oscar Eliel Chilon Ayay, de la Escuela de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión

DECLARO:

Que la presente investigación titulada "**Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 -2020**" constituye la memoria que presenta el (la) Licenciado (a) Lorena Noemi Rivera Cordova y Susana Carolina Cespedes Santamaria para aspirar al título profesional de contador público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 01 día del mes de Setiembre del año 2022



Mg. Oscar Eliel Chilon Ayay

Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 -2020.

Financial leverage and profitability of the company Industrias del Papel S.A. Periods 2016 -2020.

Lorena Noemí, Rivera Córdova- Susana Carolina, Céspedes Santamaría

Resumen

En el presente artículo de investigación tuvo como propósito determinar la relación de los indicadores de apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. periodos 2016 – 2020, así mismo la metodología de investigación responde al diseño no experimental de enfoque transversal, de tipo cuantitativo, de alcance descriptivo, correlacional, la población está constituida por los estados financieros de la empresa Industrias del Papel, como muestra se analizara de manera trimestral de los años 2016 -2020, se consideró el análisis con el coeficiente rho de spearman por tener datos no normales, por lo cual se evidenció a manera de conclusión se identificó una relación inversa entre los ratios de apalancamiento financiero frente a los indicadores de la rentabilidad, evidenciando que mientras el apalancamiento financiero aumente la otra variable disminuye, provocando un efecto contrario, por lo que se aceptó la hipótesis alterna de la investigación.

Abstract

The purpose of this research article was to determine the relationship of the financial leverage indicators and the profitability of the company Industrias del Papel S.A. periods 2016 - 2020, likewise the research methodology responds to the non-experimental design of a transversal approach, of a quantitative type, of descriptive, correlational scope, the population is constituted by the financial status of the paper industries company, in the sample it will be analyzed On a quarterly basis for the years 2016 -2020, the analysis with the spearman rho coefficient was considered due to having non-normal data, for which it was evidenced as a conclusion in response to the objectives; An inverse relationship was identified between the financial leverage ratios versus the profitability indicators, showing that while one of the elements increases the other variable decreases, causing an opposite effect, for which the alternative hypothesis of the investigation was accepted.

Palabras clave

Financiamiento financiero, rentabilidad, indicadores financieros

Keywords

Financial financing, profitability, financial indicators

1. Introducción

Las empresas son parte importante del crecimiento económico de un país, pues permiten la circulación de los recursos de manera ordenada, además contribuyen con el crecimiento y desarrollo de la sociedad que los rodea. Berrezueta & Suarez (2019) mencionan que para poder aportar al país y la sociedad debe encontrarse en una situación financiera solvente, pues se necesita generar ingresos para la continuidad de sus actividades comerciales. Sin embargo, las empresas, frente a la necesidad de dar soporte financiero a sus actividades para continuar e incrementar sus procesos o inversiones recurren a un apalancamiento financiero donde (Marilican & Vargas, 2014) afirma que el apalancamiento financiero es usar el endeudamiento para poder financiar sus operaciones, es decir apoyarse en una deuda para poder operar o invertir. El fin de un apalancamiento financiero según Tenorio (2019) es incrementar el dinero que las empresas colocan en sus proyectos, en buscan de una buena rentabilidad, por lo que se relaciona al apalancamiento financiero con la rentabilidad dado que afecta directamente pues altera su resultado final.

La rentabilidad según (Rayo & Suárez, 2018) es uno de los beneficios obtenidos más importante de la empresa ya que su existencia determina la continuidad y crecimiento mediante la ejecución de nuevos proyectos que la entidad realiza en su medio. Además, brinda un diagnóstico de la empresa, y la que determina la eficiencia con que la empresa gestiona sus recursos tanto financieros y económicos.

Es así que (Marilican & Vargas, 2014) menciona que del 100% de empresas en un país en Latinoamérica el 65% es calificado como una MYPE, lo cual nos indica que los mercados están copados por micro y pequeñas empresas dedicándose en diversas actividades comerciales, además de que las MYPES son los principales necesitados y solicitantes de un apalancamiento financiero, que para algunas según Tenorio (2019) es una decisión que implica mucho análisis del mercado financiero para evitar el pago de altos interés. La importancia de estas variables también se observa en el mundo científico pues, existen investigaciones que han estudiado sobre ellas, dentro del entorno nacional e internacional, todas estas llegando a concluir que es importante desarrollar un buen apalancamiento financiero pues guarda relación con la rentabilidad:

López (2014) en su análisis sobre el apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de la Pymes detalla que las organizaciones presentan dependencia de las ventas y de los inventarios para cumplir con el pago de las deudas corrientes, por lo que deben proceder a generar estrategias para que desarrollen una fuente de recursos adicionales con mínimo costo, pues considera que las empresas que no mantienen una liquidez no pueden crecer. Así mismo Berrezueta & Suarez (2019) concluye que el apalancamiento financiero se relaciona positivamente con la rentabilidad de las compañías del sector textil, pues este rubro maneja deuda externa para invertir en sus actividades.

Tenorio (2019) en su análisis sobre toma de decisiones de apalancamiento financiero detalla que el cincuenta por ciento de las empresas han utilizado financiamiento externo al menos dos veces y que en el 100% al menos utilizaron una vez el financiamiento, detallando que las microempresas conocen sobre el financiamiento porque su naturaleza, así lo establece. Por otro lado se encuentra (Rayo & Suárez, 2018) quien desarrolla apalancamiento y capacidad de pago de las empresas del sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles, en la región del pacífico colombiano, donde establece que, dentro de la población de empresas, las grandes son las que tienen activos más altos por lo que se endeudan más a corto plazo, llegando a niveles muy altos de pasivos. Y por último Marilican & Vargas (2014) mencionan que los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas son muy importantes para el mundo empresarial, dado que posee un índice altamente perseguido por los que anhelan el éxito. Debido a los resultados existen circunstancias internas y externas que inciden en la rentabilidad de las entidades que constituye IPSA, como la liquidez corriente, rotación de activos, índice total de endeudamiento y tasa de colocación promedio.

Piscoche (2018) bajo su análisis de apalancamiento financiero y rentabilidad en organizaciones elaboradoras de productos lácteos llegando a determinar que el apalancamiento financiero tiene relación significativa y de manera negativa con la rentabilidad de las asociaciones de productos lácteos registrados en la BVL periodo 2014-2018. Lo mismo que Perez (2019) la incidencia de la variable apalancamiento financiero en la rentabilidad de la organización es inversa, además el apalancamiento financiero se caracteriza por que afecta indicadores que muestran el resultado final de la empresa. Por otro lado tenemos a López (2018) quien investigo sobre el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la entidad de transporte Racionalización Empresarial S.A., Lurigancho 2018 demostrando que existe una correlación significativa y superior entre las variables de estudio, de la misma forma que concluyo Duran (2019) el nivel de relación entre las variables de estudio es de 54.20%, lo cual significa que entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad existe relación negativa. Casamayou (2019) sostiene el estudio el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad en un 35.7%.

Según Apaza y Salazar (2019) la palabra apalancamiento es conceptualizado como el uso del soporte de endeudamiento para la adquisición de una rentabilidad superior a la que se podría producir por medio de los recursos propios. También (Hurtado, 2018) sostiene que el apalancamiento es el uso de una deuda que generan tras la obtención de un dinero para maximizar ganancias de una inversión. Para (Ayre & Chocce, 2016) es el resultado producido por el endeudamiento que aportará en la rentabilidad de los capitales propios, este conformado por dos dimensiones o indicadores estructura de capital y endeudamiento.

Para Ayre y Chocce (2016) la estructura de capital se denomina al financiamiento que las organizaciones adoptan para el aumento de sus riquezas. Por su parte (Cornejo, 2006) indica que para establecer la estructura del capital o fondo de una compañía, debe estar siempre alineada con el propósito de aumentar el valor económico de la organización para los dueños. También (González, Zinno y Barbei, 2018) manifiesta que la estructura de capital es la unión entre la deuda y el patrimonio.

Según (Duran, 2019) el endeudamiento brinda ciertos beneficios para los inversionistas y dueños de empresas, la cual da valor a las herramientas que incitan positivamente a la rentabilidad. También (Ayre & Chocce, 2016) señalan que el uso del endeudamiento trae consigo beneficios para los dueños de la empresa, viéndose reflejado en el crecimiento y la estabilidad en las operaciones y actividades económicas. Para Argüelles et al (2018) el tema de endeudamiento es un factor clave en las empresas,

pues la gestión que se desarrolle sobre esto define la buena ejecución de inversión, ya sean privadas y/o públicas que permite contribuir con potenciar la utilidad y el crecimiento de la organización.

Según (Ayre & Chocce, 2016) el apalancamiento ofrece y suma utilidades sobre los obtenidos mediante las fuentes propias. Por su parte (Duran, 2019) señala que el apalancamiento financiero ofrece próximas inversiones para construir proyectos y un incremento en la tasa interna de retorno. Para (Diaz & Zenteno, 2019) también una ventaja del apalancamiento son los beneficios fiscales, dichos intereses que se adquieren por adoptar financiación de terceros, lo cual no se debe pasar por alto si en un futuro se requiere invertir en grande. También (Hurtado, 2018) sostiene que una de las ventajas del apalancamiento financiero es que permite evaluar la relación del endeudamiento sobre la rentabilidad del capital de los socios. Al respecto indica que el apalancamiento permite que se pueda realizar inversiones sobre activos que financieramente este fuera de alcance por su valor superior.

Por otro lado Según (Duran, 2019) la rentabilidad refiere a los ingresos o pérdidas que una empresa ha tenido en un lapso de tiempo en base al trabajo que se ha realizado. Al respecto (Ayre & Chocce, 2016) sostienen que la rentabilidad es un fin económico a corto plazo que las organizaciones deben lograr, en conjunto con los beneficios que se necesitan para el desarrollo y mantenimiento de la organización. Para (Apaza & Salazar, 2019) la rentabilidad guarda estrecha relación entre la utilidad y la inversión suficiente para alcanzarla, midiendo la capacidad de la gerencia por las ventas realizadas y la gestión de las inversiones, además considera dos dimensiones o indicadores rentabilidad económica y financiera.

Según (Piscoche, 2018) la rentabilidad económica es el margen de beneficio que se adquiere de incrementar el precio de venta y reducir los costos o de vender mayores unidades a un menor precio. Sin embargo (Apaza & Salazar, 2019) manifiesta que la rentabilidad económica es la que da a conocer la cantidad de utilidades que se generan mediante los activos. Para (Duran, 2019) la rentabilidad económica compara la utilidad obtenida con la inversión realizada al inicio. En tanto (J. López, 2014) señala que es un indicador para calificar la eficacia y eficiencia de la administración empresarial y la operación de los activos sin tener en cuenta la financiación, que en general determina si la compañía es o no rentable.

Mientras que Según (Jean Perez, 2019) la rentabilidad financiera va más direccionada a la rentabilidad de los accionistas. Para (Apaza & Salazar, 2019) la rentabilidad financiera ayuda a que se tenga información concreta para los socios de la empresa respecto a la capacidad de una entidad para generar los ingresos y gestionar las decisiones financieras. Al respecto (López, 2014) la rentabilidad financiera cuantifica la capacidad de la organización para pagar a sus socios accionistas, siendo para ellos el beneficio constituido los costos de oportunidad del capital que mantiene a la organización y hace posible que se compare entre rendimientos de diferentes inversiones alternas.

Según la (Cámara Madrid, 2021) tener rentabilidad saludable en teoría significa conocer la viabilidad de sus proyectos, referido a los costes y las ganancias que esta determina; también permite conocer la situación económica de organizaciones grandes y pequeños empresarios. Por su parte (Regader, 2019) señala que una rentabilidad saludable es indicio de que se está caminando por la vía correcta y que se está realizando una buena inversión También (Control Group, 2019) indica que al tener una rentabilidad saludable se puede permitir afrontar nuevos retos nuevas inversiones, dado que se puede estimar la viabilidad de la organización en cuantía establecida y elegir cual es más beneficiosa. En tanto (Wicks, 2018) establece que hallar la rentabilidad es fácil de entender dado que solo es una división, cuyo resultado tiene que ser mayor o menor a 1 para decidir si aceptar o rechazar una inversión; también es necesario considerar el valor del dinero en el tiempo, debido que el valor es relativo.

A su vez (Novinson, 2017) sostiene que la simplicidad con la que se halla la rentabilidad ayuda a la gestión de proyectos, pero por otro lado tiene desventajas como que solo atribuye la rentabilidad a un solo proyecto y no a la empresa en general, el lapso de tiempo siempre es definido, entre otros.

Industrias del Papel S.A, es una empresa que se dedica al rubro de la producción de papelería, esta empresa lleva más de 60 años en el mercado, sus actividades de trabajo las ha desarrollado con la utilización directa de insumos para el trabajo en papel, para sus distintos productos y servicios. Es así que ha cubierto sus actividades de diversas formas, su apalancamiento financiero ha sido externo, es así que en el año 2020, se han visto obligada a poseer un crédito financiero del programa reactiva Perú, que el estado peruano tubo que lanzar para apalancar la situación financiera de las empresas, y de esa forma incrementar su capital de trabajo para invertir, sin embargo el incremento de una deuda externa ha permitido que la empresa tenga capacidad de producción, pero financieramente no se ha definido con exactitud si este préstamo trajo beneficios o disminuyo la rentabilidad, es por ello que se realiza la pregunta ¿Qué relación existe entre apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 -2020?

Esta investigación beneficiara a la empresa Industrias del Papel S.A. para poder comprender su

situación financiera, además de corroborar si apalancamiento financiero otorga beneficios para la empresa. Es por ello que se propone como objetivo general determinar la relación que existe entre apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 -2020.

2. Materiales y método

La investigación responde al diseño no experimental pues las variables e información recolectada no tendrán modificación alguna, de acuerdo a Mousalli (2015) las investigaciones que no se alteraron ni guardan modificación alguna en la información tuvo el diseño no experimental. Además tuvo un enfoque transversal, debido a que se analizaran periodos determinados, retrospectivo, porque los datos históricos se cogieron por medio de análisis contables de los estados financieros (Hernández, 2014).

El tipo de investigación fue cuantitativo, ya que su análisis es de forma numérica y de procedimientos de datos (Cohen & Gomez ,2019). Así mismo de alcance descriptivo, porque se verán hechos reales, describiendo los reportes con información recolectada (Cazau, 2006). Por ultimo esta investigación fue correlacional, de acuerdo a busca la asociación entre dos variables para luego diagnosticar (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La población estuvo constituida por los datos del informe financiero de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 -2020. Lo que cumple con los fines del estudio. La muestra estuvo constituida por los datos financieras la cual fue evaluada de manera trimestral en la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 -2020, haciendo un total de 20 estados financieros que serán analizados, actividad que cumple con los fines del estudio.

Para la técnica de recolección de los datos, se realizó el análisis de la información financiera de los años 2016 – 2020, las cuales fueron analizadas con los ratios de apalancamiento financiero y rentabilidad.

Se hizo el análisis de los ratios los cuales fueron bajados en una base de datos de Excel, para ser colocados en el programa al SPSS y de esa forma poder obtener los resultados de correlación y descriptivos, los cuales fueron interpretados en el artículo final de la investigación.

Utilizando el Office Excel, se elaboró una matriz de trabajo donde se realizaron los cálculos cuantitativos del grado de apalancamiento y rentabilidad, seguidamente se realizaron una limpieza de data antes de proceder con el proceso estadístico. De los datos obtenidos, se recurrió a analizar la información por medio SPSS, teniendo en cuenta el objetivo de la investigación, diseño y las escalas de medición de cada variable.

Para la inferencia estadística se realizará a través del estadístico Rho spearman entre el grado de apalancamiento y rentabilidad. La investigación ha sido desarrollada bajo principios y valores éticos, respetando las normas APA, así como también se considerará la naturalidad de estudios citándolos de manera correcta evitando el plagio, teniendo los datos propicios y honestos para su análisis. Teniendo en cuenta los reglamentos que se han determinado para una entrega confiable de los datos de la empresa en estudio, con el fin de aportar en la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 -2020.

3. Resultados

Resultados Descriptivos

Tabla 1

Análisis financieros de los ratios financieras de la empresa Industrias del Papel S.A.

año	trimestre	apalancamiento financiero		rentabilidad	
		estructura de capital	endeudamiento total	rentabilidad financiera	rentabilidad económica
2016	I	5,450	0,845	-0,344	-0,053
	II	5,450	0,845	-0,344	-0,053
	III	5,450	0,845	-0,344	-0,053
	IV	5,450	0,845	-0,344	-0,053
2017	I	1,105	0,525	-0,077	-0,037
	II	1,105	0,525	-0,107	-0,051
	III	1,105	0,525	-0,077	-0,037
	IV	1,105	0,525	-0,077	-0,037
2018	I	5,450	0,845	-0,344	-0,053

	II	5,450	0,845	-0,344	-0,053
	III	5,450	0,845	-0,344	-0,053
	IV	5,450	0,845	-0,344	-0,053
2019	I	0,831	0,454	0,018	0,010
	II	0,831	0,454	0,018	0,010
	III	0,831	0,454	0,018	0,010
	IV	0,831	0,454	0,018	0,010
2020	I	0,906	0,475	0,027	0,014
	II	0,906	0,475	0,027	0,014
	III	0,906	0,475	0,027	0,014
	IV	0,475	0,475	0,014	0,014

En la tabla 1 se observa los resultados de las ratios financieras de la empresa Industrias del Papel, las cuales comprenden los indicadores de apalancamiento financiero; estructura de capital, endeudamiento total, evaluados de manera trimestral de la misma manera el indicador rentabilidad, el cual es rentabilidad financiera y económico, para evidencia el rendimiento económico de la empresa.

Tabla 2
Resultados descriptivos – empresa Industrias de Papel

medidas	estructura de capital	endeudamiento total	rentabilidad financiera	rentabilidad económica
Media	2,727	0,629	-0,146	-0,024
Error típico	0,511	0,041	0,038	0,007
Mediana	1,105	0,525	-0,077	-0,037
Moda	5,450	0,845	0,018	0,010
Desviación estándar	2,286	0,183	0,171	0,031
Varianza de la muestra	5,224	0,033	0,029	0,001
Curtosis	-2,009	-1,987	-1,951	-1,965
Coficiente de asimetría	0,430	0,388	-0,277	0,349
Rango	4,975	0,391	0,371	0,068
Mínimo	0,475	0,454	-0,344	-0,053
Máximo	5,450	0,845	0,027	0,014
Suma	54,543	12,577	-2,920	-0,490
Cuenta	20	20	20	20

En la tabla 2 se visualiza las medidas de los resultados descriptivos de la empresa Industrias del Papel, cuyas medidas de tendencia central (media, mediana, moda, suma) y las medidas de dispersión (DS, varianza, mínimo, máximo, rango) respecto al estructura de capital se puede observar la existencia de una media de 2.727 con una desviación estándar de 2.2586 además de un mínimo de 0.475 y un máximo 5.450, para el indicador endeudamiento total la cual se evidencia con un media de 0.629 con un desviación estándar de 0.183, además de un mínimo de 0.454 y un máximo de 0.845, así mismo para el indicador rentabilidad financiera se muestra con un media de -0.146 con una desviación estándar de 0.171, presenta un mínimo de -0.344 y un máximo de 0.027. y por último el indicador rentabilidad económica que se visualiza con una media de -0.024 con una desviación estándar de 0.031, y un mínimo de -0.053 y un máximo de 0.014. El desarrollo o énfasis en la media, es por qué se muestra el resultado promedio de todos los ratios analizado, así como también muestra el valor mínimo y máximo, como un aporte general del comportamiento de la información financiera.

Resultados Inferenciales

Tabla 3
Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.
Estructura de capital	0,670	20	0,000
Endeudamiento total	0,704	20	0,000
Rentabilidad financiera	0,737	20	0,000
Rentabilidad económica	0,719	20	0,000

En la tabla 3 se muestra el resultado arrojado por la prueba de normalidad calculado con el Shapiro-Wilk por contar con una muestra de $20 < 50$ datos. Así mismo se evidencia que para el ratio estructura de capital, endeudamiento total, rentabilidad financiera y rentabilidad económica tiene un p valor = 0.000 < 0.05 que significa que tiene una distribución no normal por lo tanto el estadígrafo a aplicar es el Rho de Spearman.

- **Prueba de hipótesis específicas**

Hipótesis específico 1

H0: no existe relación significativa entre la estructura de capital y la rentabilidad financiera de la empresa Industrial del Papel S.A. periodos 2016 – 2020.

H1: Existe relación significativa entre la estructura de capital y la rentabilidad financiera de la empresa Industrial del Papel S.A. periodos 2016 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0,05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Resultados

Tabla 4

Prueba de hipótesis para la estructura de capital y la rentabilidad financiera

		Rentabilidad financiera	
		Coefficiente de correlación	-,883**
Rho de Spearman	Estructura de capital	Sig. (bilateral)	0,000
		N	20

En la tabla 4 se muestra la prueba de hipótesis entre la estructura de capital y la rentabilidad financiera de la empresa Industrial del papel S.A. por lo cual se evidencia con un p valor = 0.000 < 0.05, y con un Rho de Spearman de -0.883, lo que significa que existe una relación inversa entre las variables de estudio es decir que mientras la estructura de capital aumente la rentabilidad financiera disminuye, aceptando la hipótesis alterna de la investigación. Aquí se hace énfasis en que la empresa independientemente de la estructura de capital que maneje o como distribuya su patrimonio no afectara a la rentabilidad financiera.

Hipótesis específica 2

H0: no existe relación significativa entre la estructura de capital y la rentabilidad económica de la empresa Industrial del papel S.A. periodos 2016 – 2020.

H1: Existe relación significativa entre la estructura de capital y la rentabilidad económica de la empresa Industrial del papel S.A. periodos 2016 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0,05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Resultados

Tabla 5

Prueba de hipótesis para la estructura de capital y la rentabilidad económica

		Rentabilidad económica	
Rho de Spearman	Estructura de capital	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-,917** 0,000
		N	20

En la tabla 5 se demuestra la prueba de hipótesis entre la estructura de capital y la rentabilidad económica de la empresa Industrial del Papel S.A. del cual se muestra una p valor de $0.000 < 0.05$ y un Rho de spearman de -0.917 , lo que se determina con la existencia de relación de manera inversa, es decir que mientras la estructura de capital aumente la rentabilidad económica disminuirá en la empresa, aceptando la hipótesis alterna de la investigación.

Hipótesis específica 3

H0: no existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera de la empresa Industrial del Papel S.A. periodos 2016 – 2020.

H1: Existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera de la empresa Industrial del Papel S.A. periodos 2016 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0,05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Resultado

Tabla 6

Prueba de hipótesis para el endeudamiento total y la rentabilidad financiera

		Rentabilidad financiera	
Rho de Spearman	Endeudamiento total	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-,917** 0,000
		N	20

En la tabla 6 se evidencia la prueba de hipótesis entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera de la empresa Industrial del Papel S.A. Del cual se visualiza un p valor de 0.000 y un Rho de spearman de -0.917 . Lo que se determinó con la existencia de relación de manera negativa, es decir que mientras disminuye el endeudamiento total aumentara la rentabilidad financiera, aceptando la hipótesis alterna de la investigación.

Hipótesis específica 4

H0: no existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica de la empresa Industrial del Papel S.A. periodos 2016 – 2020.

H1: Existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica de la empresa Industrial del Papel S.A. periodos 2016 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0,05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H1)

Resultado

Tabla 7

Prueba de hipótesis para el endeudamiento total y rentabilidad económica

			Rentabilidad económica
		Coefficiente de correlación	-,893**
Rho de Spearman	Endeudamiento total	Sig. (bilateral)	0,000
		N	20

En la tabla 7 se muestra la prueba de hipótesis entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica de la empresa Industrial del Papel S.A. del cual se muestra un p valor de 0.000 con un Rho de spearman de -0.893. Lo que se afirma que existe una relación inversa, es decir que mientras el endeudamiento total disminuya la rentabilidad económica aumentara, aceptando la hipótesis alterna del estudio.

4. Conclusiones y discusión

4.1 Conclusiones

De acuerdo a los resultados obtenidos se afirma a manera de conclusión:

Correspondiente al objetivo 1. Que trata de determinar la relación entre la estructura del capital y la rentabilidad financiera, por lo que se comprobó que existe una relación significativa evidenciado con un sig = 0.000, así mismo el coeficiente rho de spearman respondió con un -0.883 lo cual nos permitió dar por conclusión que existe relación inversa, es decir que mientras una de las variables aumenta la otra disminuye, aceptando la hipótesis alterna de la investigación. Dicho de otra manera en el lenguaje contable podemos mencionar que al determinar el capital formado por la empresa se obtiene de dos fuentes, externa y de manera interna cuando los socios adicionan capital, el de fuente externa la empresa ha incrementado su capital por prestamos lo cual aumentará sus gastos por intereses o gastos financieros y afectará de manera negativa o disminuirá su rentabilidad financiera.

Correspondiente al objetivo 2. Que menciona la relación entre la estructura del capital y la rentabilidad económica, por lo que se evidenció que existe una relación significativa sig. = 0.000 con un coeficiente de rho de spearman = -0.917, lo cual se manifiesta con una asociación indirecta, es decir que si una de las variables mencionadas aumenta la otra disminuye, aceptando la hipótesis alterna de la investigación. Es decir la relación de la estructura y la rentabilidad económica, podemos indicar que a menor deuda obtenida o financiamiento externo, la rentabilidad económica va aumentar a partir de la utilización de manera eficiente de sus propios activos y de ese modo desarrollar sus actividades de manera sostenida.

Correspondiente al objetivo 3: Que manifiesta la determinación de relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiero, por lo que se comprobó que si existe una relación significativa con un sig. = 0.000 con un coeficiente rho de spearman de = -0.917, la cual se concluye con una asociación de manera indirecta, es decir que si uno de los indicadores aumenta la otra disminuye. Viendo desde el punto de vista contable el resultado 3, que trata de la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera, se puede entender que el capital invertido ha aumentado por préstamos externos, por lo tanto afecta la rentabilidad financiera de manera negativa con respecto a lo que se obtuviera a partir de los recursos propios de las inversiones.

Por último, con respecto al objetivo 4. Que trata de determinar la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica, por lo que se logró evidencia la existencia de relación significativa con un sig. = 0.000 y un coeficiente de rho de spearman = -0.893. Por lo cual afirmamos que existe una asociación de manera indirecta, es decir que si uno de los indicadores disminuye la otra aumenta evidenciando un comportamiento inverso. Concluyendo de manera contable el resultado 4, entre la

relación de endeudamiento total y la rentabilidad económica, podemos indicar que la deuda obtenida para tener más producción se elevó, por lo tanto la rentabilidad económica que se genera a partir de la utilización de los activos nos indica resultados negativos.

4.2 Discusiones

Se resuelve que la estructura de capital guarda relación con la rentabilidad financiera, pero de manera inversa lo que significa que existe alguna modificación en la estructura de capital si modificaría la rentabilidad financiera pero bajo un resultado contrario, en este caso la estructura de capital de la empresa está constituida por los diversos ingresos que mantienen por terceras personas aquí normalmente se denominan préstamos y como estos están estructurados, por lo cual si estos aumenten la rentabilidad financiera disminuirá pues existen más obligaciones que cumplir. Estudios como el de López (2014) coinciden en el resultado obtenido pues menciona que la estructura de capital se relaciona de manera inversa con la rentabilidad financiera con una $\text{sig} < 0.05$, pero Berrezueta & Suarez (2019) señala que en su estudio la relación era directa pues considera que dentro de su población de estudio la estructura de capital es muy controlada tanto que si afecta a la rentabilidad financiera y que si una aumenta la otra también, aspecto que nos lleva a considerar que el resultado encontrado en la presente solo se da en algunas poblaciones de estudio no en todas.

Así también dentro de la investigación se demostró la existencia de relación entre la estructura de capital y la rentabilidad económica dentro de industrias de papel S.A, en los periodos 2016-2020, se caracteriza este resultado pues la forma de estructurar su financiamiento externo que es parte de la estructura de capital afecta de manera contraria pues si esta aumenta la rentabilidad económica aumenta, pues se considera que todo aspecto debe ser controlado de mejor forma. Tenorio (2019) y (Rayo & Suárez, 2018) encontraron el mismo resultado de una relación con una $\text{sig} < 0.05$ y un Rho de Spearman en negativo.

Correspondiente a endeudamiento total y la rentabilidad financiera se comprobó que si existe una relación significativa, la cual se concluye con una asociación de manera indirecta, es decir que si uno de los indicadores aumenta la otra disminuye. En el presente resultado resulta mucho pues si se considera un endeudamiento altamente considerable dentro de industrias de Papel la rentabilidad financiera disminuirá, pues se considera el aumento de los costos, como menciona Marilican & Vargas (2014) la existencia entre estas variables si se da en ciertas organizaciones, más aun en el sector industrial donde la materia prima es el papel, así mismo Piscoche (2018) y Perez (2019) señalan que la incidencia de la variable apalancamiento financiero en la rentabilidad de la organización es significativa y negativa, además el apalancamiento financiero se caracteriza por que afecta indicadores que muestran el resultado final de la empresa.

Por último, respondiendo a la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica, por lo que se logró evidencia la existencia de relación significativa por lo cual afirmamos que existe una asociación de manera indirecta, es decir que si uno de los indicadores disminuye la otra aumenta evidenciando un comportamiento inverso. tenemos a López (2018) quien investigo sobre el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la entidad de transporte Racionalización Empresarial S.A., Lurigancho 2018 demostrando que existe una correlación significativa y superior entre las variables de estudio, de la misma forma que concluyo Duran (2019) el nivel de relación entre las variables de estudio es de 54.20%, lo cual significa que entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad existe relación negativa y directa. Casamayou (2019) sostiene el estudio el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad en un 35.7%.

Referencias (APA 6ta Edición)

- Aching, (2005). Ratios financieros y matematicas de la mercadotecnia. [http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION - Pamela Jhosymar Valles Vásquez %26 Martha Ruth Guerra Pinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION-PamelaJhosymarVallesVásquez%26MarthaRuthGuerraPinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Apaza, E., & Salazar, E. (2019). Apalancamiento y rentabilidad de una empresa industrial textil de Santa Anita, periodo 2014 al 2017. Título Profesional de Contador Público. UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN.
- Argüelles, A., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., & Cruz, C. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MIPYMES turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39–51.
- Ayre, I., & Chocce, J. (2016). Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo.
- Berrezueta, J., & Suarez, J. (2019). El apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil AUTORES : Suárez Caicedo , Joey John Ingeniero Comercial Tutor : Ing . Ávila Toledo , Arturo Absalón , Mgs . Guayaquil ,. Trabajo de titulación previo a la obtención del título de INGENIERO COMERCIAL.
- Cámara Madrid. (2021). La Rentabilidad Económica. ¿Qué es y para qué sirve?
- Casamayou, E. (2019). Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017. universidad nacional jorge basadre grohmann – tacna.
- Cazau, P. (2006). Introducción a la Investigación en ciencias sociales. *Alternativas*, 15(3), 83.
- Control Group. (2019). Cómo medir la rentabilidad de una empresa. [http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION - Pamela Jhosymar Valles Vásquez %26 Martha Ruth Guerra Pinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION-PamelaJhosymarVallesVásquez%26MarthaRuthGuerraPinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Cornejo, R. (2006). Estructura de capital en mercados emergentes. Velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresas peruanas cotizadas en bolsa.
- Díaz, M., & Zenteno, T. (2019). Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas.
- Duran, M. (2019). “EL APALANCAMIENTO Financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa alicorp s.a.a., año 2010-2017.” universidad privada de tacna.
- Espinoza, D. (2011). ratios de endeudamiento. Retrieved from http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=309:ratios-de-endeudamiento&catid=143:analisis-economico-financiero-de-una-empresa
- González, P., Zinno, F., & Barbei, A. (2018). Estructura de capital: revisión de la literatura y propuesta de investigación. Centro de estudios en contabilidad internacional.
- Hernández Sampieri, R. (2014). Metodología de la investigación (6 ta). México: McGraw- Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2014). Metodología de la Investigación (Sexta edic). México, D.F: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hurtado, M. (2018). El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmana SRL y del Distrito de Huancarama, Provincia de Andahuaylas y departamento de Apurímac, Año 2018, 67. Retrieved from [http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/455/EL Apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa inmanza srl del distrito de huancarama%2c provincia de andahuaylas y departamento de apurímac%2c año 2018.pdf?sequence=1&](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/455/EL%20Apalancamiento%20financiero%20influye%20en%20la%20rentabilidad%20de%20la%20empresa%20inmanza%20srl%20del%20distrito%20de%20huancarama%26%20provincia%20de%20andahuaylas%20y%20departamento%20de%20apurimac%2c%20año%202018.pdf?sequence=1&)
- Jean Perez, S. R. (2019). el apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors show Tarapoto S.A.C. del distrito Tarapoto periodo 2017. Estrategias de Promoción y Notoriedad de Marca de La Empresa Veronika Solar CateringC Company de La Ciudad de Tarapoto Año 2017. Tesis, (Tesis para optar el título profesional de Licenciado en Administración), 1–57. Retrieved from [http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION - Pamela Jhosymar Valles Vásquez %26 Martha Ruth Guerra Pinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION-PamelaJhosymarVallesVásquez%26MarthaRuthGuerraPinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- López, J. (2014). Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013. Retrieved from <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20697/1/T2730i.pdf>
- López, N. (2018). Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de transporte Racionalización Empresarial S.A., Lurigancho, 2018. Universidad César Vallejo.

- Marilican, T., & Vargas, K. (2014). "Factores que inciden en la rentabilidad de las empresas que conforman el ipsa, período 2005 al 2012."
- Mousalli-Kayat, G. (2015). Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa. Mérida, (June), 1–39. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.2633.9446>
- Peña, K. (2012). estudio de la situacion financiera de la empresa distribuciones karibe S.A. mediante la aplicacion de tecnicas de analisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012.
- Piscoche, R. (2018). "Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014- 2018." Journal of Materials Processing Technology.
- Piza, P. (2017). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía macoser s.a. gestion financiera de las cuentas por cobrar y su efecto en la liquidez de la compañía wurth ecuador s.a.
- Rayo, J., & Suárez, I. (2018). Apalancamiento y capacidad de pago de las empresas del sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles, en la región del pacífico colombiano en el periodo 2012-2014.
- Regader, J. (2019). ¿Qué es la Rentabilidad? Definición y Tipos. [http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/455/EL Apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa inmanza srl del distrito de huancarama%2c provincia de andahuaylas y departamento de apurímac%2c año 2018.pdf?sequence=1&](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/455/EL%20Apalancamiento%20financiero%20influye%20en%20la%20rentabilidad%20de%20la%20empresa%20inmanza%20srl%20del%20distrito%20de%20huancarama%20provincia%20de%20andahuaylas%20y%20departamento%20de%20apurimac%20año%202018.pdf?sequence=1&)
- Riquelme, M. (2012). Ratios Financieros: La Rentabilidad. [http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION - Pamela Jhosymar Valles Vásquez %26 Martha Ruth Guerra Pinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3024/ADMINISTRACION%20-%20Pamela%20Jhosymar%20Valles%20Vásquez%26%20Martha%20Ruth%20Guerra%20Pinedo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Tenorio, S. (2019). Análisis y toma de decisiones de apalancamiento financiero. Estrategias de Promoción y Notoriedad de Marca de La Empresa Veronika Solar CateringC Company de La Ciudad de Tarapoto Año 2017. Tesis, (Tesis para optar el título profesional de Licenciado en Administración), 1–57. Retrieved from
- Wicks, D. (2018). Ventajas y desventajas del índice de rentabilidad. Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil AUTORES : Suárez Caicedo , Joey John INGENIERO COMERCIAL TUTOR : Ing . Ávila Toledo , Arturo Absalón , Mgs . Guayaquil , . Trabajo de titulación previo a la obtención del título de INGENIERO COMERCIAL.

Anexo A

Matriz de operacionalización de variables

Tabla 2

Matriz de operacionalización de apalancamiento financiero

Variable	Definición	Dimensión	Indicadores	Formula	Instrumental
Apalancamiento Financiero	Hurtado (2018) es el uso de recurso capital ajeno para maximizar ganancias de una inversión	Estructura del Capital	Pasivo	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	Ficha técnica de ratio financiero
			Patrimonio		
		Endeudamiento total	Pasivo total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Ficha técnica de ratio financiero
			Activo total		

Tabla 3

Matriz de operacionalización de la variable de rentabilidad

Variable	Definición	Dimensión	Indicadores	Formula	Instrumental
Rentabilidad	Según (Duran, 2019) la rentabilidad refiere a los ingresos o perdidas que una empresa ha tenido en un lapso de tiempo en base al trabajo que se ha realizado.	Rentabilidad financiera	Pasivo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de patrimonio}}$	Ficha técnica de ratio financiero
			Patrimonio		
		Rentabilidad económica	Pasivo total	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos}}$	Ficha técnica de ratio financiero
			Activo total		

Tabla 4

Matriz de consistencia

Titulo	Variables	problemas	Objetivos	Hipótesis	Metodología
	Apalancamiento financiero	¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020?	Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020	Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020.	La investigación responde al diseño no experimental pues las variables e información recolectada no tendrán modificación alguna, de acuerdo a Mousalli (2015) las investigaciones que no se alteran ni guardan modificación alguna en la información tienen el diseño no experimental. Además, tiene un enfoque transversal, debido a que se analizaran periodos determinados, retrospectivo, porque los datos históricos se cogieron por medio de análisis contables de los estados financieros (Hernández, 2014). El tipo de investigación es cuantitativo, ya que su análisis es de forma numérica y de procedimientos de datos (Cohen & Gómez, 2019). Así mismo de alcance
Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias de Papel S.A. Periodos 2016 - 2020.	Rentabilidad	¿Qué relación existe entre la estructura del capital y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020?	Determinar la relación entre la estructura del capital y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020	Existe relación entre la estructura del capital y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020.	descriptivo, porque se verán hechos reales, describiendo los reportes con información recolectada (Cazau, 2006). Por último, esta investigación es correlacional, de acuerdo a busca la asociación entre dos variables para luego diagnosticar (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).
		¿Qué relación existe entre el endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Industrias del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020	Determinar la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020	Existe relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Industrial del Papel S.A. Periodos 2016 - 2020.	