

Universidad Católica de Santa María
Facultad de Ciencias Contables y Financieras
Escuela Profesional de Contabilidad



Capacidad de apalancamiento y su incidencia en la solvencia de la empresa
Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa, periodos 2022 - 2023

Tesis Presentada por el Bachiller:

Zapana Ari, Guido Humberto

ORCID: 0009-0006-5930-094X

para optar el Título Profesional de Contador Público

Asesor (a):

Mg. Torres Abril, Jeine Maria Antonieta

ORCID: 0009-0007-7142-2314

Arequipa - Perú

2025

UCSM-ERP

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA

CONTABILIDAD

TITULACIÓN CON TESIS

DICTAMEN APROBACIÓN DE BORRADOR

Arequipa, 03 de Septiembre del 2025

Dictamen: 012639-C-EPC-2025

Visto el borrador del expediente 012639, presentado por:

2017225341 - ZAPANA ARI GUIDO HUMBERTO

Titulado:

**CAPACIDAD DE APALANCAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA CEO
DON BOSCO GNE CONGREGACIÓN SALESIANA AREQUIPA, PERIODOS 2022 - 2023**

Nuestro dictamen es:

APROBADO

Título Profesional/Título de Segunda Especialidad/Grado Académico a optar:

CONTADOR PÚBLICO

**29283339 - HERNANI RODRIGUEZ LEONIDAS JORGE
DICTAMINADOR**



**29223437 - SUCLLA REVILLA JORGE LUIS
DICTAMINADOR**



**29645119 - ZEGARRA FERNANDEZ YOLANDA JESUS
DICTAMINADOR**



CAPACIDAD DE APALANCAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA CEO DON BOSCO GNE CONGREGACIÓN SALESIANA AREQUIPA, PERIODOS 2022 - 2023

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	3%
2	conacin.upeu.edu.pe Fuente de Internet	1%
3	repositorio.uigv.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	www.mba-asturias.com Fuente de Internet	1%

Excluir citas Apagado Excluir coincidencias < 1%
Excluir bibliografía Apagado

DEDICATORIA

A Dios, por protegerme y guiarme en mi camino profesional.

A mis amados padres Humberto y Gloria, por haberme apoyado incondicionalmente y siempre motivándome a superarme cada día más.

A mi hermana Karla, por siempre aconsejarme y ser mi ejemplo a seguir, les aprecio bastante.



AGRADECIMIENTOS

A Dios, por brindarme salud, sabiduría y perseverancia para culminar mi presente trabajo de investigación.

A mis padres, por formarme con valores y siempre estar dispuestos a apoyarme en todo.

A mi hermana Karla, por siempre escucharme y animarme a seguir adelante.

A mi asesora de tesis por compartir sus enseñanzas y apoyarme en el proceso del presente trabajo.

Finalmente, a mi alma mater por permitirme enriquecerme de conocimientos para mi vida profesional.



EPÍGRAFE



Bienaventurado el hombre que persevera bajo la prueba, porque una vez que ha sido aprobado, recibirá la corona de la vida que el señor ha prometido a los que le aman.

Santiago 1:12

RESUMEN

El presente trabajo de investigación denominado “Capacidad de apalancamiento y su incidencia en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa, periodos 2022 - 2023”, tiene como objetivo, analizar la incidencia del apalancamiento en la solvencia y para un mayor análisis se utilizó índices financieros, para un seguimiento eficiente, el cual está reflejado en tablas para un mejor enfoque y análisis. Conforme a la metodología empleada en la presente investigación, cuenta con un enfoque cuantitativo, el cual es de tipo aplicativo, con un nivel correlacional entre las dos variables de estudio; apalancamiento y solvencia, realizando un método hipotético deductivo en base la hipótesis predeterminada. En relación a los instrumentos para medir las variables; se utilizó la guía de observación documental. Conforme a la población se consideró a la empresa, la cual se encuentra ubicada en Arequipa. Respecto a la muestra, estuvo conformada por el gerente general y los mismos colaboradores de la entidad. De acuerdo a los resultados, se concluye que, incide positivamente en la solvencia. Sin embargo, es preciso mencionar que el nivel de endeudamiento asciende a 1.43, de tal manera que existirá una disminución considerable de los activos y fondos propios, al afrontar todas sus obligaciones con los usuarios externos. Adicionalmente a ello, respecto al rendimiento económico del año 2023, dio como resultado 49%, y para el año 2022 el rendimiento financiero representa el 32%, resultados favorables. Sin embargo, tiene un alto nivel de riesgo financiero y operativo, lo cual se proyecta una reducción considerable en la rentabilidad a largo plazo, si no se toma en consideración la aplicación de fuentes de financiamiento. En ese sentido, es de suma importancia y de necesidad optar por otras fuentes de financiamiento que garanticen una mayor solvencia y seguridad financiera.

Palabras claves: Apalancamiento, Solvencia, rentabilidad.

ABSTRACT

This research paper, entitled "Leverage capacity and its impact on the solvency of the company Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa, periods 2022 -2023," aims to analyze the impact of leverage on solvency. For a more in-depth analysis, financial indices were used for efficient monitoring, which is reflected in tables for a better focus and analysis. In accordance with the methodology used in this research, it has a quantitative approach, which is of an applied nature, with a correlational level between the two study variables: leverage and solvency, using a hypothetical deductive method based on the predetermined hypothesis. In relation to the instruments used to measure the variables, the documentary observation guide was used. The population considered was the company, which is located in Arequipa. The sample consisted of the general manager and the employees of the entity. According to the results, it is concluded that it has a positive impact on solvency. However, it should be noted that the level of indebtedness amounts to 1.43, which means that there will be a considerable decrease in assets and equity when meeting all its obligations to external users. In addition to this, with regard to economic performance in 2023, the result was 49%, and for 2022, financial performance represents 32%, which are favorable results. However, there is a high level of financial and operational risk, which is projected to result in a considerable reduction in long-term profitability if the application of financing sources is not taken into consideration. In this regard, it is extremely important and necessary to opt for other sources of financing that guarantee greater solvency and financial security.

Key words: Leverage, Solvency, profitability.

ÍNDICE

DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTOS	
EPÍGRAFE	
RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO TEÓRICO	3
1. El problema de investigación	4
1.1. Determinación del problema	4
1.2. Enunciado del problema	5
1.3. Interrogantes a resolver	5
1.3.1. Interrogante general	5
1.3.2. Interrogantes específicas	5
2. Descripción	6
2.1. Área de conocimiento	6
2.2. Metodología de la investigación	7
2.2.1. Enfoque de investigación	7
2.2.2. Tipo de investigación	7
2.2.3. Nivel de investigación	7
2.2.4. Método de investigación	7
3. Operacionalización y descripción de variables	8
3.1. Variables	8
3.1.1. Variable 1: Apalancamiento	8

3.1.1.1. Definición conceptual	8
3.1.1.2. Definición operacional	8
3.1.1.2.1. Dimensiones	8
3.1.2. Variable 2: Solvencia	8
3.1.2.1. Definición conceptual	8
3.1.2.2. Definición operacional	9
3.1.2.3. Dimensiones	9
3.2. Cuadro de variables, dimensiones e indicadores	10
4. Justificación del problema	11
4.1. Justificación social	11
4.2. Justificación práctica	11
4.3. Justificación técnica o profesional	12
5. Marco Teórico	13
5.1. Antecedentes investigativos	13
5.1.1. Tesis de investigación	13
5.1.1.1. Antecedentes Internacionales	13
5.1.1.2. Antecedentes Nacionales	15
5.1.1.3. Antecedentes Locales	18
5.1.2. Artículos científicos	21
5.2. Bases teóricas	24
5.2.1. Apalancamiento	24
5.2.1.1. Definición de apalancamiento	24
5.2.1.2. Teorías del apalancamiento	25
5.2.1.3. Dimensiones del apalancamiento	28
5.2.1.3.1. Nivel de endeudamiento	28
5.2.1.3.2. Margen de beneficio	29

5.2.1.3.3. Riesgo financiero.....	30
5.2.2. Solvencia	31
5.2.2.1. Definición de solvencia.....	31
5.2.2.2. Teorías de la solvencia	32
5.2.2.3. Dimensiones de solvencia	35
5.2.2.3.1. Liquidez.....	35
5.2.2.3.2. Capital de trabajo	35
5.2.2.3.3. Rendimiento	36
5.2.2.3.4. Tipos de rendimiento.....	37
5.3. Marco conceptual.....	38
5.3.1. Relación entre apalancamiento y solvencia.....	38
5.3.1.1. Influencia del apalancamiento en la capacidad de pago.....	38
5.3.1.2. Riesgos del sobre apalancamiento en la solvencia empresarial	38
5.3.1.3. Análisis del equilibrio entre deuda y capital propio.....	39
5.3.1.4. Estrategias para mantener la solvencia con niveles controlados de apalancamiento.	39
5.3.2. Gestión financiera empresarial.....	39
5.3.2.1. Principios básicos de la gestión financiera.....	39
5.3.2.2. Política de financiamiento y estructura de capital.....	40
5.3.2.3. Toma de decisiones financieras en base al apalancamiento.....	40
5.3.2.4. Impacto de la gestión financiera en la solvencia institucional	41
5.3.3. Instrumentos Financieros	41
5.3.4. Fuentes de Financiamiento.....	41
5.3.5. Interés	42
5.3.6. Ratios Financieros	42
6. Objetivos	44
6.1. Objetivo General.....	44

6.2. Objetivo Específico.....	44
7. Hipótesis.....	45
7.1. Hipótesis General.....	45
7.2. Hipótesis Específicas	45
CAPÍTULO II PLANTEAMIENTO OPERACIONAL	47
1. Técnicas, instrumentos y materiales de verificación.....	48
1.1. Técnicas de investigación	48
1.2. Instrumentos de investigación.....	48
1.3. Matriz de consistencia.....	49
2. Campo de Verificación.....	50
2.1. Ubicación espacial	50
2.2. Ubicación temporal.....	50
2.3. Unidades de Estudio	50
2.3.1. Universo:.....	50
2.3.2. Población	50
2.3.3. Muestra	50
3. Estrategia de recolección de Datos.....	50
3.1. Organización	50
3.2. Recursos	51
3.2.1. Recursos humanos	51
3.2.2. Recursos físicos.....	51
3.2.3. Recursos financieros.....	51
3.3. Criterio para el manejo de resultados.....	52
3.4. Cronograma de trabajo.....	52
CAPÍTULO III RESULTADOS.....	53

1. Análisis del Apalancamiento	54
1.1.1. Nivel de endeudamiento	54
1.1.2. Margen de beneficio	57
1.1.3. Riesgo financiero	58
2. Análisis de la Solvencia	64
2.1.1. Rendimiento económico	64
2.1.2. Solvencia	64
2.1.3. Liquidez	67
2.1.4. Análisis de compras	68
2.1.5. Cuentas por cobrar	69
2.1.6. Estimación de cobranza dudosa	71
2.1.7. Rendimiento financiero	71
2.2. Cálculo de influencia financiera	72
2.2.1. Aplicación	72
3. Aspectos críticos	74
4. Postura crítica del investigador	76
CAPÍTULO IV DISCUSIÓN	77
CONCLUSIONES	81
RECOMENDACIONES	84
REFERENCIAS	85
ANEXOS	95
Anexo 1. Estados Financieros	95
Anexo 2. Matriz de Consistencia	97
Anexo 3. Operacionalización de Variables	98
Anexo 4. Aplicación de instrumentos	99

Anexo 5. Cuestionario 102

Anexo 6. Carta de Autorización para uso de información..... 103

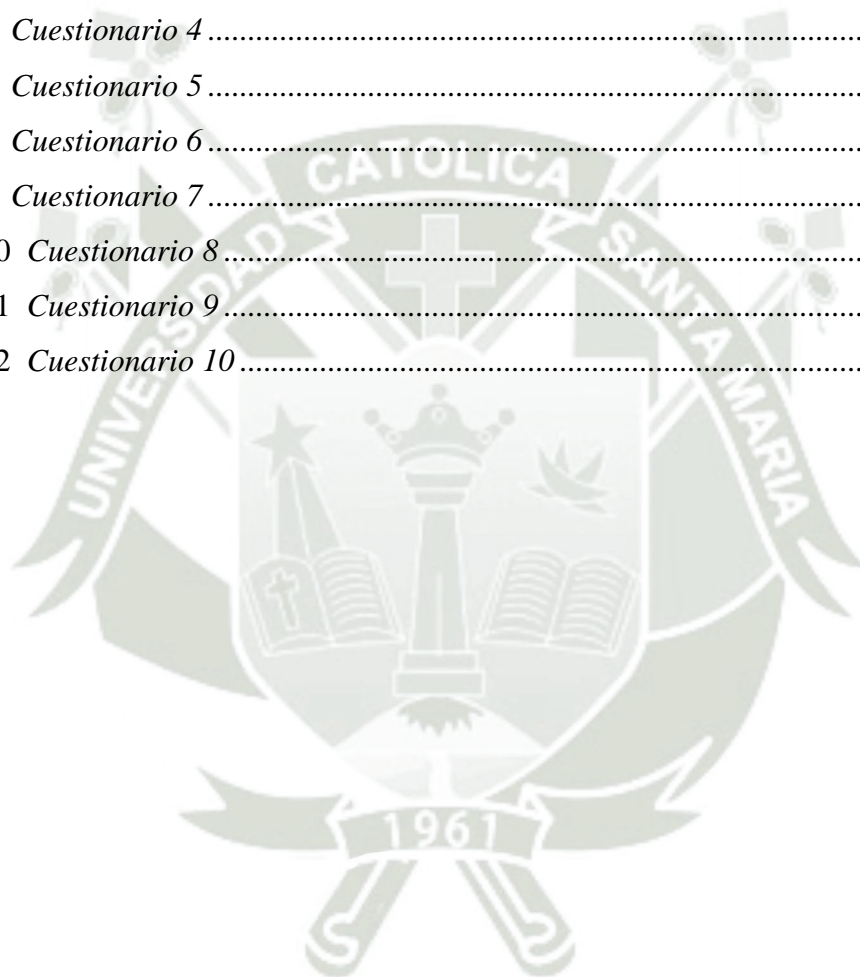


ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	<i>Operacionalización de variables</i>	10
Tabla 2	<i>Diferencias entre Rendimiento económico y financiero</i>	38
Tabla 3	<i>Matriz de consistencia</i>	49
Tabla 4	<i>Nivel de Endeudamiento</i>	54
Tabla 5	<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	54
Tabla 6	<i>Endeudamiento total</i>	55
Tabla 7	<i>Margen de beneficio</i>	57
Tabla 8	<i>Riesgo Financiero</i>	59
Tabla 9	<i>Amortización de deuda</i>	62
Tabla 10	<i>Rendimiento económico</i>	64
Tabla 11	<i>Solvencia</i>	64
Tabla 12	<i>Razon circulante</i>	67
Tabla 13	<i>Capital de Trabajo</i>	67
Tabla 14	<i>Rotación de cuentas por cobrar (en veces)</i>	69
Tabla 15	<i>Rotación de cuentas por cobrar (en días)</i>	70
Tabla 16	<i>Rendimiento financiero</i>	71
Tabla 17	<i>Postura critica del investigador</i>	76

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Recursos financieros</i>	52
Figura 2 <i>Cronograma de trabajo</i>	52
Figura 3 <i>Cuestionario 1</i>	56
Figura 4 <i>Cuestionario 2</i>	57
Figura 5 <i>Cuestionario 3</i>	58
Figura 6 <i>Cuestionario 4</i>	59
Figura 7 <i>Cuestionario 5</i>	60
Figura 8 <i>Cuestionario 6</i>	61
Figura 9 <i>Cuestionario 7</i>	66
Figura 10 <i>Cuestionario 8</i>	66
Figura 11 <i>Cuestionario 9</i>	69
Figura 12 <i>Cuestionario 10</i>	70



INTRODUCCIÓN

La presente investigación denominado “Capacidad de apalancamiento y su incidencia en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa, periodos 2022 - 2023”, parte de la necesidad de saber realmente cuál es la situación económica y financiera de la empresa, analizando el nivel de solvencia a largo plazo. En determinadas ocasiones el problema de la solvencia resulta ser de factores externos, como son el comportamiento de mercado, el constante cambio tecnológico o la misma competencia empresarial. Es por ello, de suma relevancia controlar el riesgo de mercado, como también el riesgo financiero, de tal manera que se efectuó un planeamiento y aplicación de estrategias, de tal forma que el impacto tienda a ser mínimo. En ese contexto, el objetivo principal del presente trabajo de investigación es analizar la incidencia del apalancamiento en la solvencia para el periodo 2022 y 2023. Mediante el análisis financiero, nos permitirá contar un diagnóstico real de la situación económica y financiera de la entidad, a fin de promover acciones a corto y largo plazo para alcanzar las visiones de la entidad y obtener un grado de rendimiento deseable, el cual este acompañado de una evaluación del desempeño financiero. De modo que, la investigación será muy enriquecedora, y servirá como referencia para aquellas entidades que se encuentren en la misma circunstancia económica.

La presente investigación está conformada de la siguiente manera:

Capítulo I: El planteamiento teórico, el capítulo está conformado por la determinación de la problemática, área de conocimiento y metodología de la investigación. Además de ello, se detallará la operacionalización de variables, justificación del problema, antecedentes investigativos, artículos científicos. Así mismo, el marco conceptual, objetivos e hipótesis generales como específicos.

Capítulo II: El planteamiento operacional, el capítulo está conformado por las técnicas, instrumentos y la matriz de consistencia. Además, del campo de verificación a nivel espacial, temporal y la estrategia de recolección de datos.

Capítulo III: Se muestra los resultados del trabajo de investigación, en base a análisis, gráficos y cuadros estadísticos.

Capítulo IV: Se menciona la discusión entre los autores mencionados en el presente trabajo con los resultados obtenidos en la presente investigación, seguidamente se mostrará las conclusiones, recomendaciones, referencias y anexos.





CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO TEÓRICO

1. El problema de investigación

1.1. Determinación del problema

Un factor relevante en una entidad es la liquidez, acompañado con el principio de empresa en marcha, ocasionalmente algunas organizaciones tienden a sufrir alguna variabilidad económica y/o financiera inesperada, al no contar con fondos propios y no tener la opción de poder autofinanciarse, es por ello que tienden a recurrir a un apalancamiento operativo y/o financiero, a fin de que la empresa continúe en marcha, de tal manera que pueda expandirse diversificando sus actividades e inversiones en nuevos mercados generando valor a la entidad, con un alto nivel de competencia frente a otras entidades permitiendo así tomar decisiones efectivas y oportunas, que a futuro beneficiaran a la empresa. Sin embargo, tenemos el otro lado donde las entidades tienen el mismo problema de liquidez, el cual siguen el mismo lineamiento de apalancarse financieramente, pero no logran llevar un control financiero estratégico, ni un análisis exhaustivo de la influencia que puede causar el apalancamiento en el rendimiento económico y financiero producto de la falta de solvencia, debido a que existe una mala gestión financiera y falta de estándares de desempeño financiero. Es por ello que tiene que haber un control y análisis frecuente del apalancamiento, ya que la fuente de financiamiento operativo o financiero, en su gran parte debe estar destinado a una inversión para su posterior retorno a largo plazo.

El apalancamiento es el grado de endeudamiento, el cual depende una entidad; en cuanto más alta sea su deuda, el nivel de apalancamiento será mayor y por ende existirá un riesgo financiero elevado, según el autor (Román, 2017).

Las empresas son solventes cuando generan una mayor estabilidad y pueden mantenerse con sus recursos a largo plazo y del mismo modo, hacer frente a sus obligaciones con terceros,

el cual es importante para contar con una gestión financiera eficaz (Ross et al. 2012).

La empresa no cuenta con un apalancamiento financiero en los periodos de estudio. Sin embargo, existe aportes previa autorización, el cual no es suficiente; es por ello que el nivel de solvencia no es lo deseable. Lo que conlleva a que los proveedores confiables que nos brindaban compras al crédito ya no trabajen con la entidad, debido al pago inoportuno; por consiguiente, el resultado se verá reflejado en los usuarios internos como externos, debido al bajo rendimiento económico.

El propósito de la presente investigación es saber el estado económico de la empresa. Además de, promover diferentes alternativas de fuentes de endeudamiento por las cuales puede optar la empresa. Asimismo, de fomentar un adecuado seguimiento y control de los recursos propios y financieros a fin de obtener un rendimiento económico el cual sea considerable y/o significativa, asegurando un riesgo financiero mínimo.

1.2. Enunciado del problema

Capacidad de apalancamiento y su incidencia en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022 – 2023.

1.3. Interrogantes a resolver

1.3.1. Interrogante general

¿Cómo incide el apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?

1.3.2. Interrogantes específicas

- ¿Cómo incide el nivel de endeudamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?

- ¿Cuál es la incidencia del margen de beneficio en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?
- ¿Cómo incide el riesgo financiero en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?
- ¿Cómo incide la toma de decisiones y que estrategias se ha implementado para gestionar el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?
- ¿Cómo incide el apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?
- ¿Qué tipo de apalancamiento (operativo, financiero o total) predomina en la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023?

2. Descripción

2.1. Área de conocimiento

- Campo: Ciencias Contables y Financieras
- Área: Contabilidad
- Línea: Finanzas

2.2. Metodología de la investigación

2.2.1. Enfoque de investigación

El presente trabajo de investigación tiene como enfoque cuantitativo. Debido a que es una técnica que se utiliza para la recopilación de información financiera y económica, en base al estudio estadístico y la evaluación numérica (Pereira, 2011). Es por ello que, se revisó el estado de resultados para identificar las ventas alcanzadas, como los gastos financieros e operativos y la utilidad, como también el Estado de Flujo de Efectivo, para identificar y analizar aquellos gastos operacionales, de inversión y de financiamiento.

2.2.2. Tipo de investigación

El presente trabajo de investigación es de tipo aplicativo, Hernández et al. (2014) menciona que se podrá emplear en otras materias de estudio que estén o hayan tenido una posición análoga, es por ello que son útiles y generan aportes a la investigación. Tal cual se describió en la descripción del problema, la presente investigación sirve como modelo de aplicación para aquellas entidades que deseen saber la incidencia del apalancamiento en la solvencia.

2.2.3. Nivel de investigación

El presente trabajo de investigación es de nivel correlacional, debido a que busca dar explicaciones en base al estudio de las variables que guardan relación a nivel de estudio (García & García, 2012). En el proceso de investigación, se asoció las dos variables para medir el grado de correlación, obteniendo una relación entre la variable apalancamiento y solvencia.

2.2.4. Método de investigación

El presente trabajo de investigación tiene como método hipotético deductivo, el cual es un método que parte de la hipótesis preestablecida, el cual se va a comprobar si

efectivamente el objeto de estudio es correcto, es por ello que, mediante una muestra, el uso de técnicas y la aplicación de instrumentos, es que se va a llegar a una controversia, precedente al resultado (Martínez, 2013). Por tal motivo, dentro del trabajo de investigación se plantea hipótesis, el cual están sujetas a una discusión con los autores.

3. Operacionalización y descripción de variables

3.1. Variables

3.1.1. Variable 1: Apalancamiento

3.1.1.1. Definición conceptual

Es una estrategia en el cual, la entidad recurre a un endeudamiento para financiar un negocio y/o inversión e incrementar su margen de beneficio. Debido al bajo nivel de recursos propios que la empresa posee (Córdoba, 2012).

3.1.1.2. Definición operacional

El apalancamiento se define operativamente por las dimensiones del nivel de endeudamiento, margen de beneficio y riesgos financieros, las cuales se medirán a través de ratios financieros.

3.1.1.2.1. Dimensiones

- Nivel de endeudamiento.
- Margen de beneficio.
- Riesgo financiero.

3.1.2. Variable 2: Solvencia

3.1.2.1. Definición conceptual

Según Carballo (2023) menciona que la solvencia es la capacidad económica que tiene una entidad de generar fondos para poder afrontar sus obligaciones internas

como externas, para ello si la entidad cuenta con liquidez será solvente, adicional a ello, es relevante considerar el capital de trabajo y que beneficios económicos y financieros generara a largo plazo.

3.1.2.2. Definición operacional

La solvencia se define operativamente por las dimensiones de rendimiento económico a largo plazo, liquidez, capital de trabajo y rendimiento financiero, las cuales se medirán a través de la revisión documental.

3.1.2.3. Dimensiones

- Rendimiento económico.
- Liquidez.
- Solvencia.
- Capacidad de pago de pasivos.
- Rendimiento financiero.

3.2. Cuadro de variables, dimensiones e indicadores

Tabla 1

Operacionalización de variables

Variables de investigación	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	
VARIABLE INDEPENDIENTE: APALANCAMIENTO	Es una estrategia en el cual, la entidad recurre a un endeudamiento para financiar un negocio y/o inversión e incrementar su margen de beneficio. Debido al bajo nivel de recursos propios que la empresa posee (Córdoba, 2012).	El apalancamiento se define operativamente por las dimensiones nivel de endeudamiento, margen de beneficio y riesgo financieros, las cuales se medirán a través de indicadores financieros.	“Nivel de endeudamiento” ^a	✚ Grado de Apalancamiento Financiero *UAII / UAII – Intereses	
				✚ Endeudamiento del activo total Deuda sobre activo * Pasivos totales / Activos Totales	
				✚ Endeudamiento patrimonial Deuda sobre capital * Pasivos totales / Patrimonio	
				✚ Índice de cobertura de intereses *UAII / Intereses Totales	
			“Margen de beneficio” ^a	✚ Margen Neto * Utilidad Neta / Ventas Netas	
				✚ Margen Bruto * Utilidad Bruta / Ventas Netas	
				✚ Costos de financiamiento	
				“Riesgo financiero” ^a	✚ Riesgo de mercado
					✚ Riesgo de liquidez
					✚ Riesgo de crédito
VARIABLE DEPENDIENTE: SOLVENCIA	Es la capacidad que tiene una entidad de generar fondos para poder afrontar sus obligaciones internas como externas, para ello si la entidad cuenta con liquidez será solvente. Analizar el capital de trabajo y que beneficios económicos y financieros generara a largo plazo (Carballo, 2023).	La solvencia se define operativamente por las dimensiones de rendimiento económico a largo plazo, liquidez, capital de trabajo y rendimiento financiero, las cuales se medirán a través de la revisión documental.	“Rendimiento Económico” ^b	✚ ROA * Utilidad Operativa Neta / Activos Totales	
				“Liquidez” ^b	✚ Liquidez corriente
			✚ Prueba ácida * Activo Corriente-Inventarios / Pasivo Corriente		
			✚ Liquidez absoluta		
			“Solvencia” ^b	✚ Flujo de caja operativo	
				✚ Razón de solvencia * Activo Total / Pasivo exigible Total	
			“Capacidad de pago de pasivos” ^b	✚ Capital de trabajo * Activo Corriente - Pasivo Corriente	
				✚ Razón de cobertura de intereses	
“Rendimiento Financiero” ^b	✚ ROE * Utilidad Neta / Patrimonio				

Nota. Datos tomados de Córdoba (2012) y Carballo (2023), operacionalización de variables. Elaborado por el investigador, 2025.

4. Justificación del problema

4.1. Justificación social

En efecto, determinadas organizaciones a nivel nacional al verse afectado por la falta de liquidez, tiende a recurrir al apalancamiento operativo y/o financiero para continuar con sus actividades. Es por ello, la relevancia de este tema, de no solo verlo como una opción dinámica, sino ver las implicancias que podría generar a largo plazo. Así mismo, para la sociedad en general que desean emprender en un negocio, deben de tomar conciencia de la importancia de la parte financiera. Es decir, el adecuado manejo, aplicación y control del apalancamiento financiero, en mayor o menor medida gran parte de las decisiones de la entidad se expresan en términos monetarios con la finalidad de potenciar las actividades económicas (Carballo, 2023). En ese sentido, el trabajo de investigación es sumamente relevante y servirá como preámbulo para los futuros empresarios que se encuentren en la misma situación económica y puedan tomar decisiones adecuadas y efectivas como son las propuestas de mejora, como se puede visualizar en el presente trabajo de investigación.

4.2. Justificación práctica

El presente trabajo de investigación busca mostrar y detallar cuál es la situación actual en la que se encuentra la empresa; analizando y aplicando índices financieros con el objetivo de tener un panorama general, de tal forma que nos permita identificar las áreas a mejorar. También se detalla la incidencia entre el apalancamiento y la solvencia; lo cual permitirá saber si el impacto del apalancamiento; es positivo, negativo o neutro. Adicional a ello, dar otras alternativas de fuentes de endeudamiento, a fin de mitigar en lo posible los riesgos financieros y tener una seguridad económica que pueda aumentar el nivel de rendimiento y el grado de solvencia; de tal manera que la entidad no llegue al punto de ser insolvente y opte por liquidarse.

Adicional a ello, Masgrau (2025) menciona que un correcto análisis e interpretación de los ratios financieros se puede conocer el estado económico y financiero de la entidad, el ratio de rentabilidad económica y financiera serán índices claves para la toma de decisiones, es por ello la importancia de analizar cada uno de los ratios financieros y conocer la incidencia que genera el apalancamiento en la solvencia. Para ello, es necesario tener conocimiento de todas las actividades y movimientos económicos que la entidad cuenta, para un mejor análisis de la entidad.

4.3. Justificación técnica o profesional

El presente trabajo de investigación permitirá que obtenga el grado de contador público. Además de ello, el contenido generara en el lector la importancia del control financiero en una entidad y el impacto que este mismo pueda generar, dicha información será de mucha utilidad para futuras investigaciones, futuros profesionales y en público en general que estén interesados en conocer más del tema, debido a que se puede aplicar todos los conocimientos, en vista que se cuenta una información financiera real. Adicional a ello, Carballo (2023) menciona que cada profesional empieza con una hoja en blanco, donde de la mano del conocimiento y la tecnología va adquiriendo nuevos temas, es por ello, que el mismo profesional debe de generar convicciones propias para poder afrontar situaciones extraordinarias y saber dar solución en base a su experiencia y conocimiento.

5. Marco Teórico

5.1. Antecedentes investigativos

5.1.1. Tesis de investigación

5.1.1.1. Antecedentes Internacionales

Rivera (2023) realizó una investigación donde se busca analizar la solvencia financiera del top 10 de empresas del sector automotriz del Ecuador mediante los modelos Springate y Fulmer para la adecuada toma de decisiones empresariales; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron herramientas como la observación y revisión de estados financieros, acompañado de fichas de observación que facilitan la obtención de datos cuantitativos encontrados en los diferentes estados financieros de las empresas del sector automotriz. De tal manera que, se llegó a la conclusión que el hecho que una entidad cuenta con un nivel de ventas elevadas no significa que cuenta con una buena situación financiera, es por esa razón de analizar las diferentes razones financieras, como es la rentabilidad, solvencia, endeudamiento y liquidez, Así mismo, se podrá contar con un panorama más amplio de la situación real de la entidad. Esta investigación resulta ser relevante porque evalúa el estado real por la que está pasando la empresa además de que usa variables que se pretende investigar en este estudio; como es la solvencia.

Tenorio (2019) en su investigación tuvo como objetivo principal fue analizar las diversas fuentes de financiamiento de empresas comerciales salineras y verificar si hacen un correcto uso de estas, así como describir el impacto del análisis financiero en su operación diaria; para el desarrollo de esta investigación se efectuó una encuesta cuantitativa, la cual consta de dos secciones, este instrumento fue aplicado a los dueños de las microempresas durante el mes de marzo de 2018 en la ciudad de Salinas de Hidalgo y se llegó a la conclusión que la mitad de los encuestados han utilizado más de dos veces el financiamiento y que todos lo han usado por lo

menos una vez. Cabe mencionar que el principal motivo de tener créditos por parte de los dueños de las microempresas, es para el capital de trabajo, Así mismo lo utilizan por necesidad de efectivo inmediato que es lo más frecuente, lo que claramente refleja que existe deficiencias en la liquidez. Esta investigación resulta ser importante porque evalúa una de las variables que se pretende investigar en este estudio. Además, nos permite tener un mayor alcance del análisis del apalancamiento financiero.

Pereira (2019) realizó una investigación donde plantea como objetivo principal analizar la rentabilidad y solvencia del Grupo Banco Santander para un período comprendido entre 2007 y 2017; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron herramientas como la utilización de ratios financieros de rentabilidad ROE y ROI, los ratios de solvencia, tanto financiera como regulatoria, y el ratio LTD. De tal manera que, se llegó a la conclusión que para el periodo de tiempo comprendido entre 2007 y 2017, Latinoamérica es la zona geográfica que mejores resultados ha obtenido en materias de rentabilidad, solvencia financiera y liquidez del Grupo Banco Santander. En materia de solvencia regulatoria, es Europa quien mejores resultados ha obtenido. Esta investigación resulta ser relevante porque nos permite conocer cuál es la situación en otros mercados internacionales, debido a que en parte influye altamente la coyuntura con el que se cuenta.

Piza (2018) realizó una investigación donde como objetivo principal fue medir el impacto que genera el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A. en el periodo 2015; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron herramientas como el uso de los indicadores, el ROA y el ROE para determinar la eficiencia con la que la empresa está utilizando sus activos propios, su capital de trabajo y el apalancamiento financiero. De tal manera que se llegó a la conclusión apalancamiento financiero ha alcanzado un efecto negativo

debido al alto nivel que se ve reflejado en los gastos financieros que claramente son provenientes de la deuda financiera. Además, de que la empresa no cuenta con un seguimiento efectivo de los recursos financieros ya que en muchas ocasiones existen emergencias de efectivo. Esta investigación resulta ser relevante porque evalúa el estado real por la que está pasando la empresa además de que usa variables que se pretende investigar en este estudio; como es el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

López (2014) cuya investigación se plantea analizar el apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato en el periodo 2013. Así mismo, uno de sus otros objetivos fue examinar las distintas opciones de apalancamiento empresarial y sus implicancias financieras para la correcta toma de decisiones en las PYMES; para el desarrollo de la investigación se empleó como instrumento la revisión documental, el fichaje y la observación. Finalmente se llegó a la conclusión que se deben tomar las decisiones en base a un análisis y estudio previo, de tal forma que nos genere un beneficio económico a largo plazo. Para el presente caso por ser una entidad industrial presenta alta dependencia de las ventas de sus inventarios para poder cubrir el total de sus obligaciones corrientes. Esta investigación refleja la relación que existe tanto en la parte de actividades de operación, inversión y de financiamiento, lo cual se resume en el Estado de Flujo de Efectivo. Es por ello la relevancia y necesidad de hacer un análisis de ello, para así implementar una estrategia para el beneficio económico de la entidad.

5.1.1.2. Antecedentes Nacionales

Mamani y Quispe (2022) realizaron una investigación cuyo propósito fue establecer la relación entre el endeudamiento patrimonial con la solvencia en una compañía del sector industrial inscrita en la BVL, período 2017-2021; para el desarrollo de esta investigación se

aplicaron técnicas e instrumentos el análisis documental fue la técnica; y el instrumento de comprobación de los datos de los estados financieros la ficha de investigación. De tal manera que se llegó a la conclusión que la variable de endeudamiento patrimonial tiene una relación positiva fuerte con solvencia, según el cuadro estadígrafo correlacional de Pearson reporta un p valor de 0.0005, esto indica que la relación entre las variables endeudamiento patrimonial y solvencia es significativa, el resultado ambas variables van en aumento desde el primer ejercicio al último el incremento fue de 65% para la variable 1, mientras que la variable 2 se registra 17% de aumento. Esta investigación resulta ser relevante porque se hizo uso del modelo Pearson, el cual generara una mayor confiabilidad de los resultados obtenidos.

Llanos (2020) desarrollo la investigación el cual tuvo como objetivo principal determinar de qué manera incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron instrumentos de estudio los cuales fueron el análisis documental y respecto a los resultados se aplicó los índices financieros, dichos instrumento se usaron para medir las variables y se llegó a la conclusión que el endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa. Es decir, el endeudamiento financiero explica el 52,8% del ROA y un 52,1% del ROE. Esta investigación resulta ser importante porque nos permite conocer el impacto del endeudamiento financiero en la rentabilidad. Además de que evalúa las variables que se pretende investigar en este estudio.

Ichpas (2020) en su investigación se buscó determinar la relación del apalancamiento financiero con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima; dentro de los instrumentos para el desarrollo de esta investigación se usó la guía de análisis de los estados financieros indicadores financieros de la base de datos de la bolsa

de valores de Lima para las variables de investigación y se llegó a la conclusión que la relación del apalancamiento financiero con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, es insuficiente. El comportamiento de la rentabilidad resulta ser débil, por lo que se puede decir que el apalancamiento financiero produce un nivel de incremento en la rentabilidad que no es tan significativo. Asimismo, el apalancamiento financiero no tiene una relación absoluta con el precio de las acciones de las entidades del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima. Esta investigación resulta ser importante porque evalúa las dos variables que se pretende investigar en este estudio. Asimismo, nos brinda un alcance del apalancamiento financiero y la rentabilidad en concordancia con la bolsa de valores de lima.

Pérez y Ruíz (2019) en su investigación el objetivo principal fue determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Comercial Motors Show Tarapoto S.A.C, del distrito de Tarapoto, Periodo 2017; para el desarrollo de esta investigación se aplicó una guía de análisis documental, a fin de conocer el comportamiento de la variable, que fue empleado a los estados financieros de la empresa, efectuando los índices financieros, para así alcanzar una información adecuada. De tal manera, se llegó a la conclusión que el grado de apalancamiento es alto, pues se obtuvo una dependencia financiera del 84%, y el activo solo representa el 16%. En cuanto a la rentabilidad, la empresa alcanzó un 2% de utilidad neta, un 0,96 como índice de rentabilidad neta sobre ventas y la ROE fue 0,10. Por lo que, se pudo conocer que la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad resulta ser negativa en la empresa Motors Show Tarapoto S.A.C. Esta investigación resulta ser importante porque ayuda a capacitar a los colaboradores en la importancia de la obtención de créditos para la inversión y generación de activos que aseguren la operatividad económica y que la empresa

pueda seguir en marcha. Además, que nos permite conocer a fondo las dos variables que se pretende efectuar en la presente investigación.

Gutierrez y Zeña (2019) realizaron una investigación el cual tuvo como objetivo principal fue analizar la liquidez y la solvencia y su incidencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017, la necesidad de la presente investigación, es debido a los bajos resultados financieros obtenidos, el cual estaba generando problemas ante sus stakeholders; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron técnicas e instrumentos para recolección de datos como como es la guía de observación el cual está plasmado en una hoja de registro para una mayor claridad y entendimiento. De tal manera que se llegó a la conclusión que cuando la liquidez va en crecimiento permitió la adquisición de mercaderías para la rotación de los mismos, sucedió en proporción positiva de 0.120; es por ello que la entidad opta por el endeudamiento, ocasionando el aumento de pasivos en exceso desmejorando la situación patrimonial de la empresa, esto sucedió en proporción negativa de -2.864, es decir la liquidez no logró cubrir los pasivos y éstos incidieron negativamente en la estructura financiera, el activo no pudo contrarrestar las deudas adquiridas. Esta investigación resulta ser relevante porque evalúa el estado real por la que está pasando la empresa además que se debe contar que el endeudamiento implica analizar y llevar un control con los distintos factores que esto implica.

5.1.1.3. Antecedentes Locales

Flores del Carpio (2024) realizó una investigación donde se plantea determinar la correlación existente entre la gestión financiera y los niveles de liquidez de las academias preuniversitarias de Arequipa en el 2023; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron técnicas como la encuesta y como instrumento de investigación el cuestionario, los datos fueron aportados por 20 empresas del sector. De tal manera que se llegó a la conclusión que se cuenta

con una correlación de Spearman ($r = 0,733$), el cual es una relación alta y positiva entre las dos variables de estudio. Adicional a ello, el 70% considera que no se ha logrado un nivel óptimo sobre la gestión financiera y el 80% que la liquidez no es la apropiada en las academias preuniversitarias. Es por ello, que las decisiones sobre las inversiones, los del financiamiento y el los dividendos tienen una relación importante y significativo en la liquidez de la empresa, por lo que se deben de mejorar o tener mayor eficiencia y control en la gestión financiera, con lo que se puede conseguir que se tengan los recursos necesarios para el capital de trabajo y la liquidez. Esta investigación resulta ser relevante porque nos indica que se tiene que tener un control constante y permanente de la solvencia debido a que esto afecta significativamente en la gestión y resultados económicos de la entidad.

Lerma & Puma (2019) realizaron una investigación donde el objetivo principal fue determinar el Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez en las empresas del sector servicios de reparación de vehículos en el Distrito de José Luis Bustamante y Rivero - Arequipa 2018; para el desarrollo de esta investigación se aplicaron como técnica la recolección de datos que se ha empleado en el presente trabajo es de análisis documental, encuestas y como instrumento se utilizó un cuestionario y entrevistas el cual apporto en la estructura de los Estados Financieros y cálculos de los índices financieros. De tal manera que se llegó a la conclusión que, la falta de liquidez que este sector presenta, es debido al desconocimiento de herramientas de financiamiento como es el Factoring y sus beneficios, como son sus tasas de acceso, siendo estas más bajas en comparación de préstamos. Esta investigación resulta ser relevante, debido a que, la fuente de financiamiento puede darse de diferentes maneras, y esto debe tener un alcance de conocimiento a aquellas entidades que se

encuentren en un riesgo de insolvencia, dicho método de financiamiento será de ayuda en la reposición de la liquidez en la entidad.

Delgado (2021) en su investigación tuvo como objetivo principal fue identificar las oportunidades del financiamiento en la rentabilidad de las Micro Empresas Nacionales y de la empresa JCR Consultores E.I.R.L; para el desarrollo de la presente investigación se aplicó un cuestionario para medir las variables en estudio, este instrumento fue aplicado al gerente de la empresa, como también se utilizó fichas bibliográficas y se llegó a la conclusión que las pymes repercuten en un financiamiento ya sea interno o externo, dado que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad reflejándose a corto y largo plazo, generando ingresos y bienes a obtener. Esta investigación resulta ser importante por que evalúa uno de los instrumentos que se pretende investigar en este estudio; donde el financiamiento es como una herramienta muy relevante para las Mypes, nos permite obtener bienes y servicios, como también a realizar un proyecto, o ya sea tener la suficiente liquidez que se tenga que recurrir en un acontecimiento.

Miranda (2020) en su investigación se busco determinar la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga Transportes Mar y TransCruz, de la ciudad de Arequipa 2016-2018, es por ello que para el desarrollo se aplicó un análisis documental, razones financieras y pruebas estadísticas. Por lo que, se llegó a la conclusión que efectivamente existe una relación inversa entre el endeudamiento y la rentabilidad, donde se afirma que, a mayor nivel de endeudamiento, las rentabilidades serán menores; es decir, el uso de la deuda para la estructura de capital no es favorable para las empresas MYPES de transporte de carga estudiadas. Es por ello que el resultado de esta investigación es relevante, debido a que un alto endeudamiento existe un alto riesgo y mayor gasto financiero el cual estaría afectando directamente a la rentabilidad del ejercicio.

Sanchez (2018) en su investigación el objetivo principal fue determinar cuáles fueron las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE sector servicio rubro hoteles tres estrellas de la ciudad de Arequipa, periodo 2017; para el desarrollo de la presente investigación se aplicó un cuestionario para medir las variables en estudio, este instrumento fue aplicado a los administradores y contadores de la empresa, como también se utilizó la encuesta como técnica, para recabar mayor información el mismo, que esta acompañado de fichas bibliográficas. Finalmente, respecto a las características de financiamiento, se llegó a la conclusión que el 39% de contadores y administradores de los hoteles de tres estrellas, respondieron que dichos hoteles recurren a la manera formal para captar un financiamiento. En relación a las características de rentabilidad, el 83% respondieron que realizan su financiamiento de manera semiformal en entidades privadas. La presente investigación es relevante y preciso mencionarlo, debido a que se asemeja a la coyuntura empresarial en la cual nos encontramos. Así mismo, nos permite evaluar la relación entre las variables de estudio.

5.1.2. Artículos científicos

Martínez (2022), en su artículo, establece la medición de la solvencia, el cual es relevante considerar, la necesidad de tener un área de finanzas el cual pueda medir y controlar los recursos financieros y tomar en cuenta el posible riesgo de quiebra a largo plazo. En definitiva, son varios factores necesarios y relevantes, al apalancarse financieramente se debe contar con una calificación crediticia, tener la capacidad de pago y hacer frente a sus deudas, a fin de alcanzar una viabilidad y estabilidad económica a largo plazo.

Terreno Et al. (2020), en su investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales, busca determinar la relación entre liquidez, solvencia y rentabilidad. En definitiva, para no caer en la insolvencia es necesario que el fondo de maniobra pueda satisfacer todas las obligaciones.

Es por ello, el realce en los ratios financieros el cual coadyuvaran a una toma de decisión correcta y eficaz, el cual se debe de considerar la coyuntura empresarial en la que se encuentra la entidad, aplicación de índices financieros periódicamente, evaluar los ingresos e egresos y constituir un fondo de emergencia ante posibles imprevistos económicos.

De otro lado, Townsed y Espinoza (2020), en su artículo científico apalancamiento y rentabilidad asociada a la estructura de capital del sector farmacéutico, se busca identificar cuál de las fuentes de financiamiento es el idóneo, depende del alcance y recursos internos y externos que la entidad posee. A nivel interno, se requiere evaluar los fondos propios, recursos disponibles o ver la forma de que exista un posible aporte de capital de accionistas. En caso de generar utilidades, procurar la reinversión en la propia entidad, garantizando una salud financiera efizas.

Por otra parte, Yaguache Et al. (2019), en su artículo se pretende visualizar los posibles incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. En efecto, tener un gasto tributario mensual usualmente es impredecible, es por ello que al no contar con una liquidez se someten a un IGV justo. Por otro lado, respecto al impuesto a la renta se disminuyó el pago anticipado. De cierta manera, incide positivamente en el factor liquidez. Sin embargo, es necesario por parte de la administración tributaria busque nuevas estrategias de incentivos, el cual permita a la entidad permanecer en marcha, cumpliendo sus obligaciones tributarias oportunamente.

Salcedo y Piza (2018) por otra parte, en su artículo tiene como objetivo analizar el impacto que genera el apalancamiento en el margen de ganancia, en definitiva, dicho nivel de endeudamiento ocasiona tener gastos financieros adicionales afectando el estado de resultados de la entidad. Sin embargo, existe una necesidad que es la capacidad de pago a corto plazo el

cual implica el pago a proveedores, acreedores y de largo plazo los recursos financieros intereses.

Espejo Et al. (2017), en su artículo cuyo objetivo es analizar el apalancamiento financiero en las empresas manufacturadas de Ecuador. Se tiene que resaltar un punto importante, muchas veces el factor margen de beneficio y solvencia, dependerán de las políticas económicas de los gobiernos para el incremento de riqueza en la entidad, no obstante, es necesario analizar los costes de un apalancamiento y una visión a largo plazo, el cual no implique caer en posibles riesgos de quiebra, el factor planeamiento financiero es determinante para contar con una seguridad financiera razonable.

Rodríguez y Venegas (2012) en su revista, liquidez y apalancamiento de la banca comercial de Mexico, realza un punto interesante, el cual menciona la facilidad con la que un activo propio de la entidad pueda convertirse en efectivo líquido, sin tener un exceso en gastos financieros. Sin embargo, en determinadas ocasiones el tener liquidez, implica dirigir gran cantidad de volúmenes de recursos en títulos financieros de corto plazo con un alto nivel de riesgo de mercado. Es por ello, la relevancia y enfoque en los bienes propios de la entidad, aquellos activos que se encuentran en desuso y puedan ser enajenados para así convertirse en dinero líquido.

Rodríguez (2011), en su artículo el cual se enfoca a la crisis financiera y regulación de la solvencia bancaria, ocasionalmente, depende de la ética en el negocio financiero, A menudo, no se considera los problemas estructurales y sistemáticos de fondo; a raíz de ello, una mala toma de decisión implicara posibles riesgos financieros. Tal cual como en las entidades financieras se debe contar una política en relación a la liquidez, formas de pago, días de atraso y/o entre otros para así no caer en posibles penalidades. De tal forma, que se pueda satisfacer las obligaciones con terceros de forma pertinente.

Masgrau (2005), En su artículo científico, cuyo objetivo es analizar como un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera en una entidad, desde un marco general, la incidencia del apalancamiento financiero en los resultados económicos de la entidad puede darse de diferentes maneras, las cuales pueden ser; positivo, negativo y neutro. Esto implicará tener más gastos financieros, claramente habrá un impacto en la recaudación fiscal. Adicional a ello, también indica que se debe de llevar un control del factor riesgo financiero que está acompañado del grado de apalancamiento en la que la entidad se encuentra.

García (2000), en su artículo cuyo objetivo es analizar la solvencia y el riesgo económico-financiero de la sociedad cooperativa. El riesgo sobre la rentabilidad de los socios y margen de ganancia también depende de las condiciones de mercado. En efecto, es necesario contar con una fuente de liquidez el cual este apta para ocasiones eventuales que puedan surgir en la entidad. No obstante, no solamente se busca tener una rentabilidad significativa, sino que los recursos económicos y financieros se encuentren por encima de las obligaciones con terceros, lo cual implica tener un control permanente del mismo.

5.2. Bases teóricas

5.2.1. Apalancamiento

5.2.1.1. Definición de apalancamiento

El apalancamiento nos permite invertir más dinero del que contamos, lo que puede generar mayores ganancias o de lo contrario pérdidas. Cabe mencionar que un alto grado de apalancamiento requiere gastos financieros como son los intereses, afectando negativamente las utilidades (Figueiras, 2021).

Por otro lado, el apalancamiento repercute en el beneficio de la empresa; dado que generara mayores gastos financieros; por ende, aumenta los riesgos de la operación el cual puede

provocar una insolvencia y un mayor porcentaje de pérdida. Es recomendable recurrir a un apalancamiento cuando los gastos financieros sean inferiores a la rentabilidad deseada al invertir (Trenza, 2020).

El autor Córdoba (2012), explica que el concepto de apalancamiento tiene varias acepciones según el objetivo a alcanzar. Una interpretación muy conocida que menciona el autor; es que la capacidad de apalancamiento significa el nivel de endeudamiento que una empresa puede llegar a alcanzar para financiar un negocio y/o inversión e incrementar su utilidad. Por lo que, la repercusión del endeudamiento provocado se relaciona con los resultados y el riesgo financiero.

Esparza (2017) nos indica que es una estrategia al no contar con suficiente capital propio implica recurrir al apalancamiento como fuente de financiamiento, con el objetivo de buscar incrementar las ganancias en la entidad. Del mismo modo una de las principales características que refiere Fresneda (2019), el apalancamiento implica recurrir a un endeudamiento para recaudar más capital y poder realizar inversiones.

5.2.1.2. Teorías del apalancamiento

Afirma Córdoba (2012), que existen tres tipos de apalancamiento; Apalancamiento operativo, apalancamiento financiero y apalancamiento total. El éxito de su utilización; radica en la adecuada combinación de ellos, dado que estos tienen una relación de interdependencia.

- Apalancamiento operativo:

Como dice el autor Córdoba (2012), el apalancamiento operacional destaca cuando se elevan los costos fijos. Aquellos costos como son los de personal, seguros y/o amortización de activos, los cuales en comparación con el margen de beneficio resulta ser elevado. Además, menciona que entre más elevado es el grado de apalancamiento operativo; más alto es el riesgo operacional.

Explica el autor Córdoba que el apalancamiento operativo; se refiere a los instrumentos o técnicas que la entidad hace uso para fabricar y enajenar conforme al plan estratégico. Como por ejemplo los inmuebles, maquinarias, equipo, el recurso humano y la tecnología. Además, refiere que en caso existiera demanda, implicaría contratar más personal, se adquiriera una tecnología de más nivel o maquinarias para poder producir y satisfacer eficazmente.

- Apalancamiento financiero:

El apalancamiento financiero explica Córdoba (2012), es el efecto que produce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios o externos. Puesto que el el apalancamiento no se debe de considerar como un crédito común, sino como una inversión. La variación resulta más que proporcional que la producida en la rentabilidad de las inversiones. Una condición importante y necesaria para que se genere el apalancamiento amplificador es que la ganancia producto de las inversiones sea superior a las deudas.

Como dice el autor Córdoba, consiste en la utilización de la deuda para magnificar las ganancias, se puede medir como la relación entre los fondos propios y la obligación a largo plazo. Es una herramienta eficaz, puesto que permite utilizar el gasto financiero (intereses) en el cálculo del impuesto a la renta, por consiguiente, una mayor utilidad. El apalancamiento financiero se clasifica de la siguiente manera:

- ❖ Apalancamiento financiero positivo

Se hace referencia cuando los fondos obtenidos, procedente del endeudamiento son favorables; en otros términos, la utilidad producto del financiamiento interno o externo es superior al coste de la deuda.

❖ Apalancamiento financiero negativo

Se hace referencia cuando los fondos obtenidos, procedente del endeudamiento son desfavorables; en otros términos, la utilidad producto del financiamiento interno o externo es inferior al coste de la deuda.

❖ Apalancamiento financiero neutro

Se hace referencia cuando los fondos obtenidos, procedente del endeudamiento llegan a un punto de indiferencia; en otros términos, la utilidad producto del financiamiento interno o externo es igual al coste de la deuda.

- Apalancamiento total:

Es la combinación del apalancamiento operativo y financiero, en otras palabras, es la capacidad de la empresa para utilizar los costos fijos, tanto operativos como financieros; maximizando así el efecto de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción, es por ello que, cuanto más sean los costos fijos de la empresa, mayor será el apalancamiento total (Córdoba, 2012).

Desde el punto de vista de Castillo (2011), indica en su teoría, que es de gran beneficio para la entidad, invertir con un financiamiento externo por un tiempo determinado. Debido a que la empresa obtiene más utilidades sin tener que arriesgar su propio capital de trabajo, lo que aumenta el nivel de ingresos para la misma. Por lo tanto, esto puede llevar a un aumento en riqueza; ayuda tanto a la economía como a los negocios del país.

Claramente, el financiamiento debe estar destinado a una inversión y no a cubrir otras obligaciones financieras. Por consiguiente, la influencia en la rentabilidad será positiva, tomando en consideración que se debe tener un control financiero y aplicación del mismo. Castillo también señala que el impacto del financiamiento depende en gran medida de los planes

de inversión, como también del entorno económico y seguridad del país. A una mayor inversión, se obtiene una estabilidad económica dentro de la empresa.

Por otro lado, Román (2017) comenta que, uno de los inconvenientes del apalancamiento financiero es que, a mayor grado de financiamiento, existirá un mayor riesgo financiero. Es por ello, la importancia de llevar un control del portafolio de inversiones, tomando diferentes medidas efectivas que ayuden a salvaguardar la permanencia de la entidad en el mercado.

En efecto, un apalancamiento involucra tener un previo análisis, planeamiento y seguimiento de las posibles contingencias que pueda darse en el año de ejercicio. Además de ello, diversificar en lo posible el portafolio de inversiones, mitigando el riesgo financiero.

En definitiva, el apalancamiento empresarial implica someterse a unas obligaciones fijas, con el fin de generar e incrementar el margen de beneficio incidiendo directamente en la estructura de capital de la entidad, están son de tipo apalancamiento operativo y apalancamiento financiero, claramente a mayor apalancamiento existirá un mayor riesgo financiero (Ángel, 2011).

5.2.1.3. Dimensiones del apalancamiento

5.2.1.3.1. Nivel de endeudamiento

Córdoba (2012) menciona que el nivel de endeudamiento es la relación que existe en su patrimonio o activos, el cual puede ser medido a corto y largo plazo, revelar hasta que punto se encuentra comprometido el patrimonio del que dispone. Así mismo dicho indicador, se evalúa el grado y la modalidad de participación de los acreedores en la entidad, el cual está basada en un porcentaje de ingresos.

El endeudamiento es un medio por el cual, la entidad recurre a un financiamiento proveniente de terceros. De igual manera, la entidad a futuro tendrá que hacer frente a sus

obligaciones ya sean financieras y/o operativas, tanto en el ámbito social como empresarial. (Apaza, 2017).

Por otro lado, Trenza (2020) nos indica que el nivel de endeudamiento implica caer en una dependencia externa acompañado del riesgo, ciertamente el nivel de ganancia dependerá de la gestión financiera enfocada a la inversión. Esto nace de la necesidad de contar con recursos propios es por ello, que a mayor riesgo existe una mayor rentabilidad y respectivamente a menor riesgo una menor rentabilidad.

5.2.1.3.2. Margen de beneficio

Cordoba (2012) indica que el margen de ganancia es la rentabilidad de un producto, negocio o servicio que obtiene en un determinado periodo, básicamente es la diferencia entre los ingresos y costos en los cuales se incurrieron. Para ello, es sumamente relevante alcanzar y fijar las metas deseadas, del mismo modo evaluar si los gastos operativos y fijos son necesarios, de tal manera que la eficiencia y optimización de recursos propios generara beneficios económicos en la entidad.

El margen de beneficio o rendimiento sobre ventas; refleja la utilidad alcanzada antes del impuesto obtenido con las ventas netas de la empresa, dicho índice es frecuentemente usado por los acreedores y los inversionistas con el objetivo de medir y analizar el estado financiero y económico. Usualmente los acreedores desean obtener mayores utilidades a fin de pagar sus obligaciones financieras. Por otro lado, los inversionistas desean obtener mayores utilidades para distribuir dividendos (Apaza, 2017).

El margen de beneficio es la utilidad económica que obtiene la empresa de una inversión, producto de la diferencia entre los ingresos y egresos en un periodo en específico. Existen dos tipos de utilidad: utilidad bruta y utilidad neta. La principal diferencia es, la utilidad bruta solo

se descuenta aquellos costos de producción. Sin embargo, la utilidad neta se descuentos todos los demás gastos como: gastos operativos, impuestos, entre otros (Martínez, 2022).

5.2.1.3.3. Riesgo financiero

Córdoba (2012), nos indica que es la probabilidad de que un hecho economico ocurra y pueda contraer consecuencias financieras negativas para la entidad, es decir la posibilidad de que los beneficios obtenidos sean inferiores a los esperados o en peor de los casos no exista un retorno en absoluto. Ello implica no poder cubrir sus costos financieros.

El autor Córdoba nos indica que existe dos formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo sistemático:

Como dice el autor Córdoba (2012), el riesgo sistematico tiene un impacto similar en los rendimientos de todos los valores. No hay manera de evitar este riesgo en los portafolios de inversiones y es beneficioso conocer la magnitud en que estos factores comunes afectan los rendimientos de un activo. Una medida política tiene un impacto uniforme en todos los títulos, y la evaluación del riesgo sistemático se realiza de manera similar.

- Riesgo no sistemático:

Como dice el autor Córdoba (2012), el cual se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores como un conjunto que no están relacionados con los movimientos del mercado en general. La diversificación puede reducirlo.

Por otro lado el autor Rey (2017), desde un marco mas general explica que el riesgo financiero es la probabilidad de no estar en la capacidad de cubrir los gastos financieros producto de los intereses, debido a un acontecimiento financiero no previsto dentro de la entidad, el cual afectara a las ganancias esperadas.

También menciona los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgo de mercado.
- Riesgos de tipos de interés.
- Riesgo de tipo de cambio.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo operacional.

5.2.2. Solvencia

5.2.2.1. Definición de solvencia

Un factor primordial es la solvencia en las entidades, es la capacidad de afrontar sus obligaciones a largo plazo, manteniendo una estructura financiera estable y teniendo recursos suficientes para satisfacer sus necesidades operativas y financieras, de tal manera que permita a los usuarios externos proveedores, socios, entidades financieras, tener una confianza y contribuir a una imagen sólida en el mercado financiero (Domínguez, 2015).

Por otro lado, Carballo (2023) indica que la solvencia es la capacidad de afrontar sus responsabilidades financieras a medida que vencen, contar con una liquidez a corto plazo y una solvencia a largo plazo, generara una estabilidad y permanencia en el mercado, el cual alcance un mayor rendimiento económico y financiero para la entidad.

Es la capacidad de poder atender las obligaciones de pago con sus proveedores y acreedores, para ello, es preciso analizar los recursos propios y del mismo modo establecer estándares ligados con la actividad de la organización de tal forma. También el autor indica que el hecho de ser insolvente es no tener flujo de efectivo controlado, es por ello que se recurre al

endeudamiento el cual está acompañado de riesgos y dependerá de la gestión financiera de generar fondos suficientes para cumplir con sus deudas de corto y largo plazo (Aching, 2006).

Desde el punto de vista de Ross et al. (2012), menciona que una entidad será solvente si al afrontar todas sus deudas, aun cuente con recursos propios y pueda permanecer en el mercado, procurando generar una estabilidad económica a largo plazo. Capacidad de poder mantener en el tiempo los recursos necesarios para cubrir aquellas obligaciones financieras, alcanzando una solvencia técnica y efectiva.

5.2.2.2. Teorías de la solvencia

Carballo (2023) indica que es la garantía de la empresa de cumplir con todas sus obligaciones con usuarios terceros a largo plazo. La empresa posee todas sus propias propiedades o bienes para lograrlo. Cuando se tiene más de lo que se debe, se es solvente. Por lo tanto, la solvencia se puede calcular calculando la cantidad de veces que el valor del activo supera el valor del pasivo. Además de la solvencia, es necesario contar con liquidez para cancelar los pagos exigibles a su vencimiento a corto plazo y la mayoría de los activos no son tesorería, por lo que será necesario vender otros activos en caso no se encuentren en actividad por parte de la entidad.

Para calcular la solvencia Carballo nos indica que debemos distinguir entre primero entre dos tipos diferentes de solvencia.

- Solvencia técnica:

Respecto a la solvencia técnica se da, cuando una empresa posee suficiente capacidad para generar la financiación y poder costear sus obligaciones con terceros. En otras palabras, sus activos permiten generar el flujo de efectivo que hace falta para acarrear el pasivo.

- Solvencia efectiva:

Se da en el caso que la empresa pueda hacerse cargo de sus deudas, pero para ello tenga que vender activos o buscar nueva financiación, como por ejemplo una ampliación de capital, decimos que tiene solvencia efectiva. Este tipo de solvencia no nos indica que la empresa sea viable a largo plazo, sólo a corto plazo.

Por otro lado, Domínguez (2015) indica que el factor solvencia es muy relevante en la entidad, debido a que dependerá de una gestión financiera eficaz de los bienes y recursos propios de la entidad, opuesto a ello, estaría yendo en contra del principio en marcha, para una gestión financiera óptima es necesario contar con herramientas de análisis. Así mismo, tener una cantidad de efectivo separado el cual pueda contrarrestar posibles obligaciones inesperadas a corto plazo, Alcanzar un punto de equilibrio el cual sea ideal, a fin de evitar la insolvencia a largo plazo. La solvencia financiera de una empresa es un indicador esencial por muchas razones. Primero, porque será un aspecto que los inversores y los bancos analizarán a la hora de darnos financiación. Segundo, porque una empresa que no es solvente puede tener problemas de supervivencia por falta de salud en su economía. La solvencia financiera de una empresa es un indicador esencial por muchas razones. Primero, porque será un aspecto que los inversores y los bancos analizarán a la hora de darnos financiación. Segundo, porque una empresa que no es solvente puede tener problemas de supervivencia por falta de salud en su economía.

La solvencia es la posición financiera general de una entidad, por lo que debe estar equilibrado, logrando cubrir aquellas obligaciones económicas y financieras. Para ello, es necesario un análisis de la razón de prueba acidez, rotación de inventarios, periodo promedio de cobro y pago, de tal manera que nos permita tomar decisiones efectivas en base a los resultados obtenidos, claramente se debe considerar y evaluar los diferentes acontecimientos

imprevistos y saber manejarlos con una gestión financiera eficaz. Para los propietarios de la organización, por lo tanto, la escasez de liquidez puede suponer a la (a) Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas; (b) Una disminución de la rentabilidad; (c) Atraso en el cobro de intereses y principal de sus créditos; (d) La imposibilidad de aprovechar oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidades, etc.); (e) Pérdida total o parcial del capital invertido, como es lógico, los acreedores de la empresa también se verán afectados por la falta de liquidez; (f) Pérdida de control de la empresa (Lawrence & Chad, 2012).

Rubio (2017) indica en su teoría que, para medir el nivel de solvencia, es realizar la diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible, de tal manera que el valor de los bienes y/o recursos propios de la entidad puedan respaldar la totalidad de las deudas que tiene la entidad, en general el no contar con un control eficaz de la solvencia, implica recurrir a penalidades por el pago no oportuno, un obstáculo en la capacidad de expansión y una menor libertad financiera y económica. Hoy por hoy se considera en las empresas influyen con sus modelos financieros más ratios de liquidez y solvencia, con el fin de estar a un paso delante de los problemas que surgen en los distintos aspectos, y que pueden ser concluyentes e 24 irreparables para el futuro de la organización. Muchos de estos inconvenientes son resultado de la falta de cautela e inactividad de los gestores de la organización, dado que no tienen en consideración estas dos variables y su grado de trascendencia para el mejor funcionamiento de la organización. Para que una organización llegue a poseer solvencia, debe encontrarse en la capacidad de la liquidación de los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y el de demostrar también a través del estudio correspondiente, que puede seguir una normal trayectoria que les posibilite la conservación de la situación en el futuro.

5.2.2.3. Dimensiones de solvencia

5.2.2.3.1. Liquidez

Carballo (2023), menciona que es la capacidad para cumplir con los pagos a corto plazo, caso contrario existe la probabilidad de contar con menos proveedores que solían dar al crédito. De hecho, esto afecta críticamente a las operaciones que realiza la entidad, es prudente contar con una reserva para que en casos de imprevista, se pueda atender a las obligaciones de terceros y que se encuentren a su vencimiento. Así mismo, la liquidez es la capacidad de que el recurso propio se pueda convertir en dinero a medida que se vaya enajenando cada uno de ellos en el transcurso del periodo.

La liquidez en una empresa es esencial. dependerá de las ventas que pueda efectuar en un periodo y las decisiones que pueda tomar la dirección respecto a la inversión y el financiamiento. De la misma manera, al no contar con la liquidez podría significar que la organización sea incapaz de emplear oportunidades rentables o favorables descuentos. De la misma manera puede suponer un notable freno a la capacidad de expansión en el mercado y enfrentaría un gran número de riesgos; Puesto que no podría pagar sus obligaciones y desencadenaría acciones por parte de los acreedores, proveedores y/o contrapartes. Es decir, la escasez de liquidez a este nivel compromete una libertad menor de elección y por lo cual un freno en la capacidad económica (Barrantes & Apaza, 2020).

5.2.2.3.2. Capital de trabajo

Carballo (2023) menciona que el capital de trabajo es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades, cumpliendo con las obligaciones con usuarios internos como externos, de tal manera que se genera una estabilidad económica y

financiera. Es relevante analizar el capital de trabajo, de tal manera que los titulares de la entidad puedan dirigir las actividades operativas, sin mayores limitaciones financieras, lo que permite a la empresa contraer las situaciones emergentes, existiendo una probabilidad mínima de que exista un desequilibrio financiero, asegurando de esta manera el crédito de la empresa y su mejor rendimiento, el cual se verá reflejado en el estado de resultados.

Es un indicador relevante, debido a que nos permite medir la posición de la liquidez en la empresa, el ciclo financiero tiempo promedio que transcurre entre la compra de insumos, suministros y servicios para su transformación, seguidamente la enajenación de los bienes y/o servicios y finalmente la recuperación líquida. Debe estar sujeta a un seguimiento y análisis presupuestal permanente para una correcta toma de decisiones a corto plazo (Ross, 2012).

5.2.2.3.3. Rendimiento

El rendimiento es una forma eficiente de saber cuál es el rendimiento obtenido, después de haber efectuado una serie de actividades como es de: inversión, financiamiento y operación, esta de lado con las ventas, activos, fondos propios y/o entre otros. Es sumamente relevante, si hay un adecuado análisis se evitara la insolvencia (Gutiérrez & Tapia, 2016).

Carballo (2023) menciona que el rendimiento es como el retorno sobre la inversión que se da en un tiempo determinado, donde el poder de generación de utilidades y la capacidad de obtener un rendimiento sobre la inversión, permite obtener un elemento de análisis para la gestión empresarial. Una de las formas de medir la rentabilidad es a través de los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital, es decir, el porcentaje que muestra la utilidad sobre las ventas, activos o el patrimonio.

5.2.2.3.4. Tipos de rendimiento

El autor Apaza (2017), menciona los siguientes tipos de rendimiento:

- Rendimiento financiero:

El autor menciona que el rendimiento financiero es la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones con los accionistas o los mismos propietarios, proveniente de las inversiones efectuadas. Donde para los usuarios externos lo toman como un costo de oportunidad; el cual se espera que el rendimiento sea beneficioso, para ello se hace un análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio.

- Rendimiento económico:

Por otro lado, el rendimiento económico es la competencia de generar beneficios económicos tomando en consideración los activos de la entidad, independientemente de donde estos fueron financiados, para ello se hace un análisis de la utilidad obtenida antes de intereses e impuestos sobre el activo.

Carballo (2023) el rendimiento económico y financiero es una medida clave para evaluar el desempeño y la salud presupuestaria de una empresa. Permite analizar la eficiencia con la que una organización emplea sus recursos para generar ganancias. A continuación, se plantea algunas diferencias entre el rendimiento económico y financiero.

Tabla 2

Diferencias entre Rendimiento económico y financiero

Rendimiento Económico	Rendimiento Financiero
- En la rentabilidad económica se toma en consideración el activo total de la entidad para saber cuáles son los beneficios.	- En la rentabilidad financiera se toma en cuenta los fondos propios de la entidad para la obtención de beneficios.
- Se basa en beneficios brutos.	- Se basa en beneficios netos.
- Para un mejor análisis de la rentabilidad económica se utiliza el indicador del ROA.	- Para un mejor análisis de la rentabilidad financiera se hace el uso del indicador del ROE.

Nota. Diferencias entre Rendimiento económico y financiero. Carballo (2023).

5.3. Marco conceptual

5.3.1. Relación entre apalancamiento y solvencia

5.3.1.1. Influencia del apalancamiento en la capacidad de pago

La necesidad de continuar con las actividades de la empresa, recabe en el factor solvencia, índice de suma relevancia que se puede obtener producto del apalancamiento, de tal manera que se pueda cumplir con eficiencia y se pueda afrontar aquellas obligaciones a corto plazo, en efecto, dicho apalancamiento debe estar diversificado para poder mitigar riesgos financieros y/o operativos, (Jiménez, 2024).

5.3.1.2. Riesgos del sobre apalancamiento en la solvencia empresarial

Córdoba (2012) menciona que los riesgos deben ser administrados optando por diversificar y/o distribuir para reducir el riesgo, el cual esta enlazado a la estructura de capital, existe riesgo financiero, operativo o total, el cual se considera al no estar en la capacidad de cubrir aquellas obligaciones debido justamente a la falta de solvencia de la organización. Por

otro lado, Jiménez (2024) indica que se podría optar por reglas financieras para evitar el sobre apalancamiento, es por ello que debe haber un estudio de mercado para prevenir posibles situaciones de crisis, como también controlar aquellos gastos financieros y no recaer en posibles riesgos financieros que puedan repercutir en el principio de empresa en marcha.

5.3.1.3. Análisis del equilibrio entre deuda y capital propio

Va a depender del grado de capital que cuenta la organización, donde tiene que ser igual o mayor a la deuda que cuenta con terceros, además de la gestión financiera y manejo de los costes fijos o variables, así mismo de las ventas (Córdoba, 2012). Por otro lado Gutierrez & Sánchez (2012) infiere que se debe de gestionar el riesgo financiero, el metodo de financiamiento puede ser diversificado obtando una financiación propia de los inversionistas a fin de vender las acciones y por otro lado, un financiamiento de terceros el cual implica la devolución a largo plazo.

5.3.1.4. Estrategias para mantener la solvencia con niveles controlados de apalancamiento.

Previo a un apalancamiento es necesario diseñar e implementar una estructura de financiación, gestionar las cuentas bancarias y flujos de caja, como también preservar la flexibilidad financiera y tratar en lo posible que dicho financiamiento este designado a una inversión y retorno a largo plazo, de tal manera que no exista un sobre apalancamiento y/o dependencia financiera absoluta (Carballo, 2023).

5.3.2. Gestión financiera empresarial

5.3.2.1. Principios básicos de la gestión financiera

La gestión financiera implica mantener la fuente productora activa, tratando en lo posible de mitigar el riesgo, controlar cada una de las operaciones y poder cubrir sus obligaciones

generando una seguridad financiera y resultados económicos deseables. Por otro lado, también implica poner situaciones poco probables que sucedan pero que exista el riesgo, dichas acciones a tomar influirán positivamente si se cuenta con un planeamiento pre determinado para cada situación (Carballo, 2023).

5.3.2.2. Política de financiamiento y estructura de capital

La política de financiamiento debe ser ejecutada y dar un seguimiento continuo, que apoyen la estrategia de negocio de la organización, la estructura de capital debe estar limitada asegurando que rentabilidad producto de la inversión sea mayor a los gastos financieros, además de tener en consideración que no se trata de tener una dependencia financiera permanente, la deuda de terceros y el capital propio son opciones de financiamiento que necesariamente debe existir un análisis previo, tener un enfoque general de los aspectos positivos y negativos que puede generar a la organización (Carballo, 2023).

5.3.2.3. Toma de decisiones financieras en base al apalancamiento

Frente a un apalancamiento las decisiones a tomar son de carácter relevante pensando a largo plazo y ver el impacto que puede generar, usualmente las empresas tienden a hacer un aporte de capital: dinerario, muebles, inmuebles, títulos valores y/o entre otros. Es ahí donde se debe tomar las decisiones más idóneas y eficaces para la entidad. Optar por la autofinanciación también denominada financiación interna detalla que la empresa genera sus propios recursos financieros sin tener que recurrir al mercado financiero. Por lo tanto, la autofinanciación es una forma de obtener dinero rápido y sencillo, mediante la aplicación de una parte de sus beneficios obtenidos para ser destinados a financiar aquellas necesidades ya sea de inversión o mantenimiento que la empresa desea realizar (Gutierrez & Sánchez, 2012).

5.3.2.4. Impacto de la gestión financiera en la solvencia institucional

Las organizaciones se encuentran frente a continuos cambios ya sea políticos, económicos, a la volatilidad de los mercados, lo que requiere un mayor control de la gestión financiera, claramente cada decisión que se tome repercutirá en la solvencia puesto que todo gira en torno al flujo de efectivo, para el manejo y mantenimiento de la fuente productora. Ello puede implicar el desplazamiento de recursos, es decir la enajenación de recursos y liquidez (Córdoba, 2012).

5.3.3. Instrumentos Financieros

“El instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad” (NIC 32, 2010, párr. 2). Los instrumentos financieros que bien pueden ser primarios o derivados, los cuales se puede optar por la emisión de acciones, bonos, participaciones y/o entre otros.

El mismo, que se debe tener criterios contables para la presentación y reconocimiento de los rendimientos y costes de transacción de los instrumentos. Así mismo, obliga a no compensar los activos y pasivos ni los ingresos y gastos, salvo en circunstancias muy concretas.

Es necesario analizar cada uno de los instrumentos financieros a fin de alcanzar la cobertura, administración y control del riesgo financiero. Es por ello, la importancia de la diversificación del portafolio, herramientas de negocio que generan impactos económicos positivos a corto y largo plazo (Córdoba, 2012).

5.3.4. Fuentes de Financiamiento

Chagerben, et al. (2017), menciona que para incrementar la productividad y el desarrollo de las actividades de la entidad; es necesario tener líneas de crédito. Por lo tanto, existe la necesidad de tener políticas que regulen el grado de endeudamiento y liquidez.

Las fuentes de financiamiento tienen como objetivo recabar capital para incrementar las actividades, efectuar inversiones y tengan un alto grado de potencial económico (Pilay, et al. 2019).

Saldaña, et al. (2020), considera que las principales fuentes de financiamiento para PYMES es la financiación bancaria, private equity, fondos gubernamentales, aporte de socios, leasing carta de crédito, utilidades reinvertidas, venta de activos, depreciación y amortizaciones.

5.3.5. Interés

Es una cantidad que se paga por hacer uso del dinero prestado. Dicho interés puede ser simple o compuesto. En el interés simple, los intereses no devengan nuevos intereses; Pero en el interés compuesto, los intereses se reinvierten generando nuevos intereses (Barrantes & Apaza, 2020).

5.3.6. Ratios Financieros

También llamados índices financieros, permite relacionar los elementos de los estados financieros para reconocer cuál es el comportamiento y desempeño de la empresa en términos cuantitativos sujeto a una interpretación, de tal manera que, un estudio de la situación económica y financiera en un determinado periodo nos permitirá tomar decisiones eficientes a corto y largo plazo (Flores, 2015).

(Carballo, 2023) es necesario realizar un análisis de los índices financieros de manera permanente, el cual aportara en mejora de las toma de decisiones y oportuna. Además de ello, contar con diagnósticos financieros aplicando los ratios financieros se podrá realizar proyecciones que coadyugaran al cumplimiento de los objetivos de la entidad.

- Ratio de Rentabilidad Económica

Indica el beneficio generado por la estructura económica de la empresa (sus activos).

$$\text{ROA} = \text{Utilidad Operativa Neta} / \text{Activos Totales}$$

- Ratio de Rentabilidad Financiera

Este indicador nos informa, la rentabilidad que proporciona la empresa a los accionistas por la inversión que hacen en ella.

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

- Margen de Beneficio

El beneficio se entiende que tiene “calidad” cuando; además de tener un buen nivel, es susceptible de mantenerse a lo largo del tiempo. Es decir, basado fundamentalmente en operaciones del ejercicio.

$$\text{Margen Neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

$$\text{Margen Bruto} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas}$$

- Ratio de Apalancamiento Financiero

$$\text{AF} = \text{Utilidad Neta} / \text{UAII} - \text{Intereses e Impuestos}$$

- Ratio de endeudamiento

$$\text{EA} = \text{Pasivos totales} / \text{Activos Totales}$$

$$\text{EP} = \text{Pasivos totales} / \text{Patrimonio}$$

- Ratio de liquidez

Mide las veces que con el activo circulante se puede hacer frente a las deudas a corto plazo, recogidas en el pasivo circulante.

$$\text{Liquidez} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

- Ratio de liquidez absoluta

Este ratio nos indica el periodo por el cual la empresa puede seguir en marcha con sus activos disponibles sin recurrir a sus flujos de ventas.

$$\text{LA} = (\text{Caja y bancos} + \text{Valores negociables}) / \text{Pasivo corriente}$$

- Solvencia
$$\text{Activo total} / \text{Pasivo total}$$
- Capital de trabajo
$$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$
- Intereses de cobertura

Este ratio nos indica conocer el nivel de costos de financiamiento, como son los intereses, comisiones y demás gastos financieros producto del apalancamiento.

$$\text{UAII} / \text{Intereses Totales}$$

6. Objetivos

6.1. Objetivo General

Analizar la incidencia del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.

6.2. Objetivo Específico

- Establecer la incidencia del nivel de endeudamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.
- Evaluar la incidencia del margen de beneficio en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.
- Analizar la incidencia del riesgo financiero en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.

- Analizar la incidencia de la toma de decisiones y las estrategias para gestionar el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.
- Determinar la incidencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.
- Determinar el tipo de apalancamiento (operativo, financiero o total) predomina en la de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.

7. Hipótesis

7.1. Hipótesis General

La capacidad de apalancamiento incide significativamente en la solvencia financiera de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.

7.2. Hipótesis Específicas

- El nivel de endeudamiento incide significativamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.
- El margen de beneficio incide significativamente en la solvencia empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022– 2023.

- El riesgo financiero incide significativamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.
- La toma de decisiones y las estrategias inciden significativamente en el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.
- El apalancamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.
- El apalancamiento que predomina es operativo en la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.

A large, faint watermark of the Universidad Católica de Santa María logo is centered on the page. It features a shield with a cross, a book, and a lamp, with the university's name and the year 1961. The shield is flanked by two crossed keys.

CAPÍTULO II

PLANTEAMIENTO

OPERACIONAL

1. Técnicas, instrumentos y materiales de verificación

1.1. Técnicas de investigación

Muestra las estrategias empleadas para recaudar información requerida y así construir el conocimiento de lo que se desea investigar, el cual deben de ser aplicadas las técnicas dentro de la unidad de estudio. La técnica establece las reglas para organizar las etapas del proceso de investigación (Mártinez, 2013).

- Observación presente y/o análisis documental: La observación consiste en visualizar el objeto de estudio, ya sea la conducta la cual utilizan en un determinado proceso. También es posible que se use como instrumento de medición en varias situaciones (Behar, 2008).

1.2. Instrumentos de investigación

Los instrumentos de investigación son un medio y/o herramientas el cual es usado por parte del investigador para recabar información necesaria y relevante, donde cuenta con dos aspectos diversos: forma y contenido (Sabino, 1992).

- Guía de recolección de datos.
- Guía de análisis documental.

1.3. Matriz de consistencia

Tabla 3

Matriz de consistencia

Pregunta General	Objetivo General	Hipótesis general	Variables de investigación	Dimensiones	Metodología
¿Cómo incide el apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Analizar la incidencia del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	La capacidad de apalancamiento incide significativamente en la solvencia financiera de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	Apalancamiento	Nivel de endeudamiento Margen de beneficio	Enfoque: CUANTITATIVO Tipo de investigación: BÁSICA-APLICATIVA
Preguntas específicas	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		Riesgo Financiero	Alcance de la Investigación: CORRELACIONAL
¿Cómo incide el nivel de endeudamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Establecer la incidencia del nivel de endeudamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El nivel de endeudamiento incide significativamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	Solvencia	Rendimiento económico Liquidez Solvencia	Población: FINITA Muestra: DOCUMENTOS – INFORMACION CONTABLE, POBLACIÓN 2022-2023
¿Cuál es la incidencia del margen de beneficio en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Evaluar la incidencia del margen de beneficio en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El margen de beneficio incide significativamente en la solvencia empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.		Capacidad de pago de pasivos	Técnica: ANÁLISIS DOCUMENTAL
¿Cómo incide el riesgo financiero en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Analizar la incidencia del riesgo financiero en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El riesgo financiero incide significativamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.		Rendimiento financiero	Instrumento: GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL
¿Cómo incide la toma de decisiones y que estrategias se ha implementado para gestionar el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Analizar la incidencia de la toma de decisiones y las estrategias para gestionar el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	La toma de decisiones y las estrategias inciden significativamente en el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.			
¿Cómo incide el apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Determinar la incidencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El apalancamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.			
¿Qué tipo de apalancamiento (operativo, financiero o total) predomina en la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Determinar el tipo de apalancamiento (operativo, financiero o total) predomina en la de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El apalancamiento que predomina es operativo en la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.			

Nota. Matriz de consistencia según las variables de apalancamiento y solvencia. Elaborado por el investigador, 2025.

2. Campo de Verificación

2.1. Ubicación espacial

La presente investigación se realizó en una empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana, el cual se encuentra ubicada en la ciudad de Arequipa.

2.2. Ubicación temporal

Para la presente investigación se considera los periodos de estudio 2022 - 2023.

2.3. Unidades de Estudio

2.3.1. Universo:

La empresa Ceo Don Bosco, cuya actividad económica es la fabricación y producción de metal y madera de uso estructural además del servicio de enseñanza superior.

2.3.2. Población

Para la presente investigación; dentro de la población se consideró a las áreas que componen la estructura organizacional de la empresa Ceo Bosco GNE del periodo 2022 y 2023.

2.3.3. Muestra

Conforme a la muestra se consideró a la empresa Ceo Don Bosco en general, empezando por el Gerente General (1), Administrador (1), Director (1), Contador general (1), Asistente Contable (2), Tesorería (1), Ventas y proyectos (3), Almacén (1) y Logística (1).

3. Estrategia de recolección de Datos

3.1. Organización

Se cuenta con el permiso firmado por el responsable autorizado, donde autoriza el acceso a la información de la empresa. De manera que, se va a proceder a realizar visitas a la empresa, previa coordinación para revisar, analizar e interpretar la documentación financiera de la empresa. Así mismo, aplicar el instrumento de guía de observación documental con la finalidad

de recabar información necesaria y relevante. Del mismo modo, se va a efectuar el instrumento de guía de análisis documental, el cual serán reflejas en un documento de Word y/o Excel para llevar un orden, realizando gráficos y/o tablas para un mayor análisis de la información económica y financiera.

3.2. Recursos

3.2.1. Recursos humanos

Para la presente investigación se cuenta con el siguiente investigador:

- Guido Humberto Zapana Ari.

3.2.2. Recursos físicos

Los recursos que se utilizarán serán los siguientes:

- 02 Laptops.
- 01 Tablet.
- 02 Usb.
- Libros y revistas.
- Útiles de escritorio: Lapiceros, borrador, lápiz, tarjador, papel bond.
- Programas informáticos.

3.2.3. Recursos financieros

Para la presente investigación se cuenta con recursos financieros suficientes para que se lleve a cabo el trabajo de investigación, los cuales son por fuentes de ahorros y de trabajo.

Figura 1

Recursos financieros

Descripción	Inversión
Impresión papelería	70,00
Libros y revistas	430,00
Internet	210,00
Luz	210,00
Otros Gastos (taxi, alimentación, gasolina)	750,00
Total	1 670,00

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

3.3. Criterio para el manejo de resultados

Una vez con la información necesaria recaudada de la empresa de los periodos 2022 - 2023; se procede a ser clasificados en tablas simples y hacer el respectivo análisis de dichos resultados, estableciendo propuestas de mejora a los problemas de estudio.

3.4. Cronograma de trabajo

Figura 2

Cronograma de Trabajo

Etapas de la Tesis	Periodo 1				Periodo 2				Periodo 3				Periodo 4				Periodo 5			
	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4	S1	S2	S3	S4
Definición de tema	x																			
Búsqueda de antecedentes		x																		
Planteamiento del problema			x	x																
Marco de referencia					x															
Planteamiento operacional					x	x														
Presentación de plan de tesis							x													
Aplicación de herramientas								x	x											
Recolección de información										x	x	x								
Procesamiento de información												x	x	x	x					
Conclusiones y recomendaciones															x	x				
Presentación de borrador de tesis																		x		
Levantamientos de observaciones																		x	x	
Sustentación																				x

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.



CAPÍTULO III RESULTADOS

1. Análisis del Apalancamiento

1.1.1. Nivel de endeudamiento

Tabla 4

Nivel de Endeudamiento

	Pasivo Total	Patrimonio Total	Endeudamiento Patrimonial
2023	1,071,947	748,906	1.43
2022	1,095,997	506,388	2.16

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme al Anexo 1, para el periodo 2023 la empresa cuenta con un nivel de endeudamiento el cual representa 1.43 y para el periodo 2022 representa 2.16; donde se puede apreciar que el nivel de endeudamiento es elevado. Esto se debe a que, dentro de la entidad, parte de sus activos se encuentran financiados por una deuda. Por lo general, debería estar por debajo del 0.5, para que el riesgo de endeudamiento y el grado de insolvencia sea mínima. Sin embargo, sucede lo contrario. Es por ello la relevancia de dicho indicador del endeudamiento patrimonial, es decir realizar la comparativa de los fondos propios y la deuda externa, tanto a corto y largo plazo.

Tabla 5

Endeudamiento a corto plazo

	Pasivo Corriente	Patrimonio Total	Endeudamiento a corto plazo
2023	1,071,947	748,906	1.43
2022	1,095,997	506,388	2.16

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

El endeudamiento a corto plazo, tomando como referencia el anexo 1, para el periodo 2023 representa 1.43 y para el periodo 2022 representa 2.16. Cabe precisar que dicho endeudamiento tendrá una tendencia alcista, si a corto plazo no se toma las acciones de mejora para mitigar el riesgo operativo y financiero. Tomando como referencia la entrevista efectuada al contador general nos indica que es necesario recurrir a un endeudamiento a largo plazo. Por ejemplo, optar por someterse a un fraccionamiento de 36 meses por concepto de tributos para así poder atender y dar prioridad a aquellas obligaciones a corto plazo. Es por ello, la necesidad de una fuente de financiamiento eficaz dentro de la empresa, para afrontar las deudas que se tiene con terceros y poder tener solvencia necesaria para la operacionalización de la fuente productora e inversión y así generar un mayor beneficio económico.

Tabla 6

Endeudamiento total

	Pasivo Total	Activo Total	Deuda Total
2023	1,071,947	1,820,853	0.59
2022	1,095,997	1,602,386	0.68

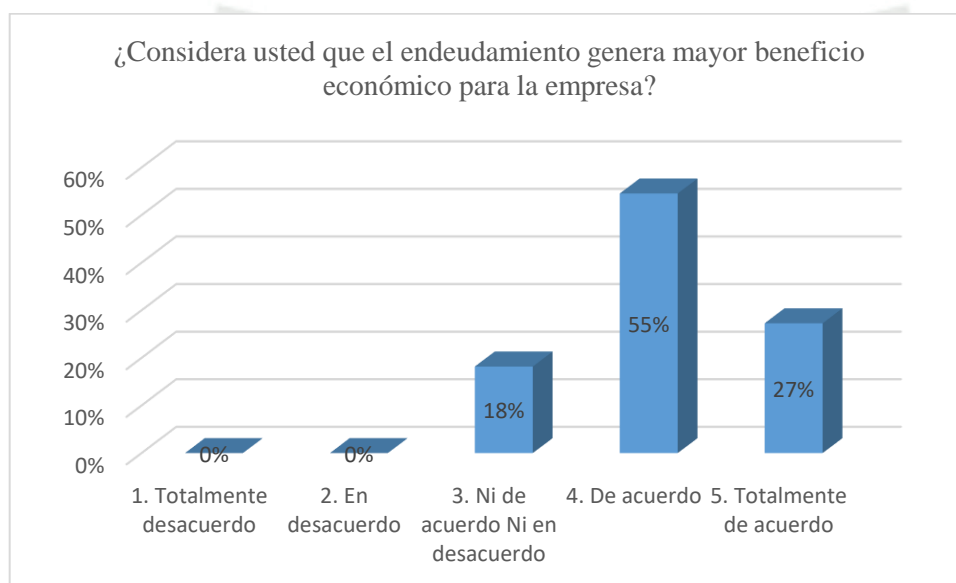
Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

En este indicador se establece la estructura de la deuda frente a la empresa, lo que significa que para el periodo 2023 el 59% es deuda y el 41% es el patrimonio. Se aprecia que, el 59% les pertenece a los acreedores, proveedores, entidades financieras, y el 41% a la propia empresa. En relación para el periodo 2022 el 68% es deuda y el 32% es el patrimonio. Es por ello la necesidad de una fuente de financiamiento, enmarcado con un portafolio de inversiones.

Considerando el préstamo externo como fuente de financiamiento y aplicando el índice de endeudamiento total, la dependencia financiera asciende al 66%, sin embargo, haciendo el análisis de costo-beneficio, la rentabilidad que se espera es a largo plazo.

Figura 3

¿Considera usted que el endeudamiento genera mayor beneficio económico para la empresa?

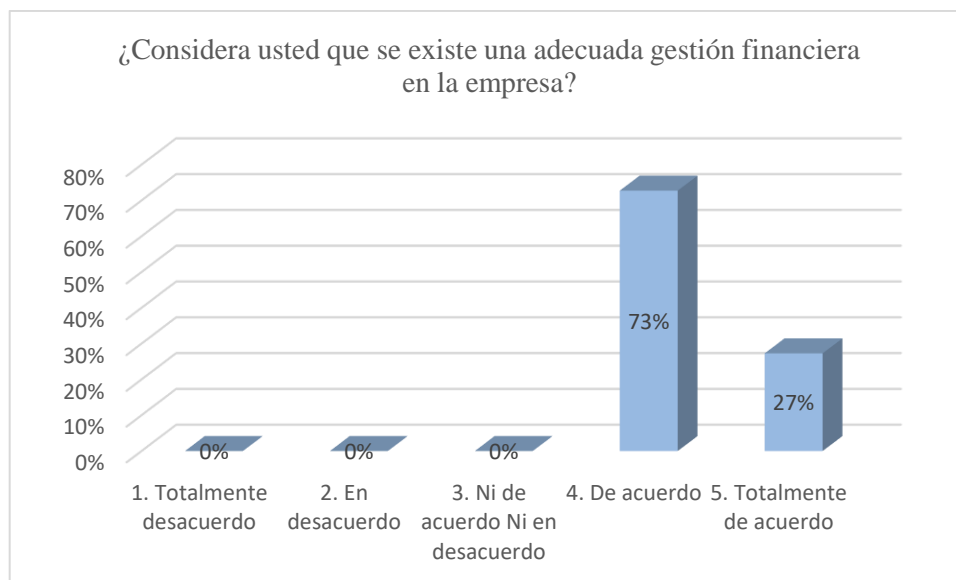


Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 55% está de acuerdo que el endeudamiento genera mayor beneficio económico en la entidad, Adicional a ello, el 27% está totalmente de acuerdo, sin embargo, el 18% su opinión es neutral. Si bien es cierto, una fuente de financiamiento es el endeudamiento, el cual puede generar un gran impacto positivo en la entidad, existe un riesgo financiero alto al mismo tiempo el cual se debe de controlar.

Figura 4

¿Considera usted que se existe una adecuada gestión financiera en la empresa?



Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 73% es de acuerdo y el 27% está totalmente de acuerdo en que en la empresa existe una adecuada gestión financiera, el cual se encuentra sujeto a mejoras, que estén alineadas al crecimiento económico y poder potenciar los resultados.

1.1.2. Margen de beneficio

Tabla 7

Margen de beneficio

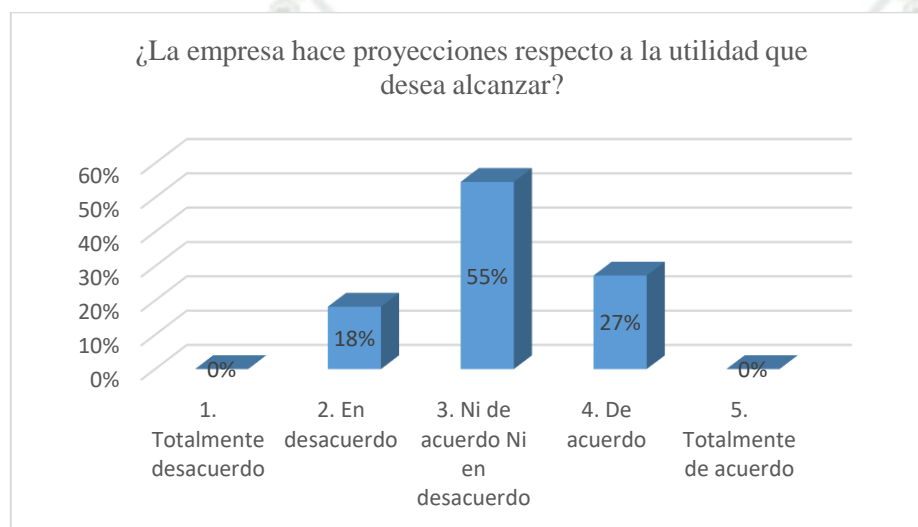
	Utilidad Bruta	Ventas Netas	Margen de beneficio
2023	900,666	2,314,377	38.92
2022	214,522	1,710,652	12.54

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

En relación al margen de beneficio para el periodo 2023 representa el 38.92% y para el periodo 2022 representa el 12.54%, el margen aún puede aumentar si se opta desde ya atraer nuevos mercados, nuevos proveedores, haciendo lo posible en que los costos de producción disminuyan y poder contar con un margen de beneficio más elevado para el periodo 2024.

Figura 5

¿La empresa hace proyecciones respecto a la utilidad que desea alcanzar?



Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 55% no está ni de acuerdo, ni en desacuerdo, sin embargo, el 18% está en desacuerdo. Por otro lado, el 27% se encuentra de acuerdo en que la entidad realiza proyecciones en relación a la utilidad que se desea, es preciso considerar la importancia de hacer ello, puesto que existe una motivación y compromiso en el trabajo.

1.1.3. Riesgo financiero

Al tener un alto grado de endeudamiento, el nivel de riesgo financiero también se incrementa es por ello la necesidad de un seguimiento adecuado para que dicho riesgo financiero y comercial sea mínimo, el cual se pueda controlar y asegurar la permanencia de la empresa dentro del mercado y cubrir sus necesidades económicas.

Tabla 8

Riesgo Financiero

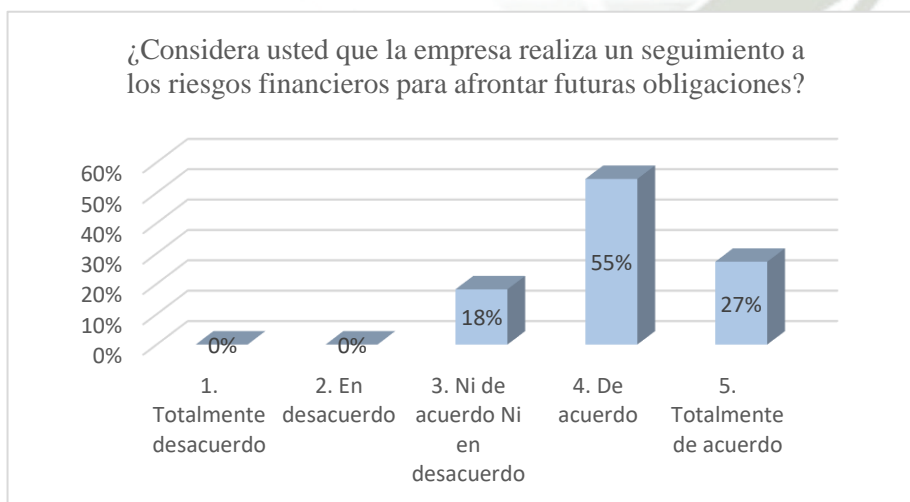
	Activo Total	Pasivo total	Solvencia
2023	1,820,853	1,071,947	1.70
2022	1,602,386	1,095,997	1.46

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme al periodo 2023, por cada sol de pasivo tengo 1.70 soles de activo y para el periodo 2022, por cada sol de pasivo tengo 1.46 soles de activo. En ese sentido, se recomienda que sea mayor a 1, ya que en el caso sea lo contrario significaría que la empresa estaría en quiebra. Si bien es cierto, la entidad está en la capacidad de cubrir todas sus obligaciones con los activos de la empresa, el beneficio puede ser aún mayor si se toma decisiones de inversión sobre dichos activos, ya sea enajenando una parte de los bienes inmuebles e invertirlos en mejoras para la entidad, dando una mayor seguridad financiera y solvencia.

Figura 6

¿Considera usted que la empresa realiza un seguimiento a los riesgos financieros para afrontar futuras obligaciones?

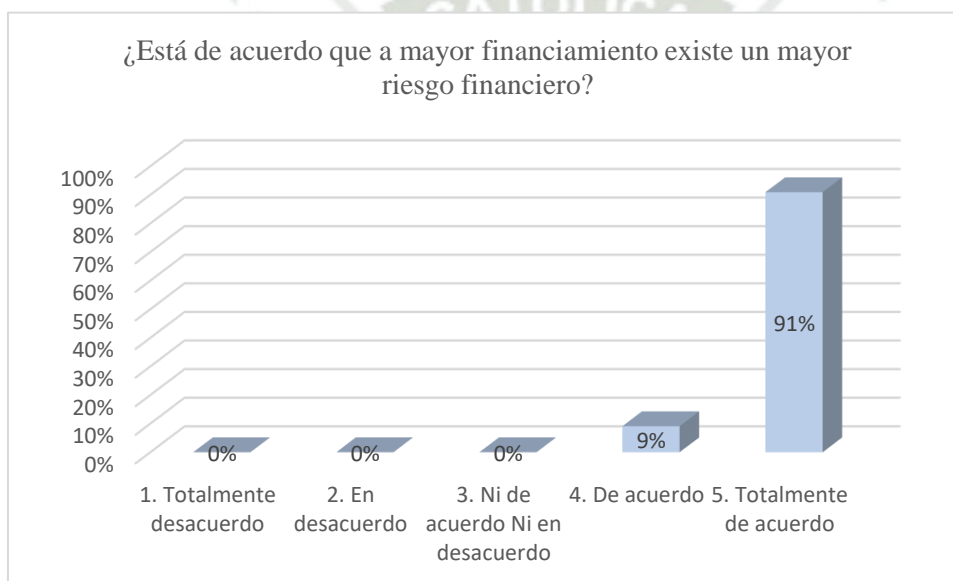


Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 55% es de acuerdo, el 27% está totalmente de acuerdo en que se debe de dar un seguimiento más continuo de los riesgos financieros, por otro lado, el 18% tiene opinión neutra, es preciso mencionar que el riesgo siempre va a resaltar, es por ello la relevancia de saber controlarlo, dándole un mayor enfoque, evitando que el impacto sea elevado.

Figura 7

¿Está de acuerdo que a mayor financiamiento existe un mayor riesgo financiero?

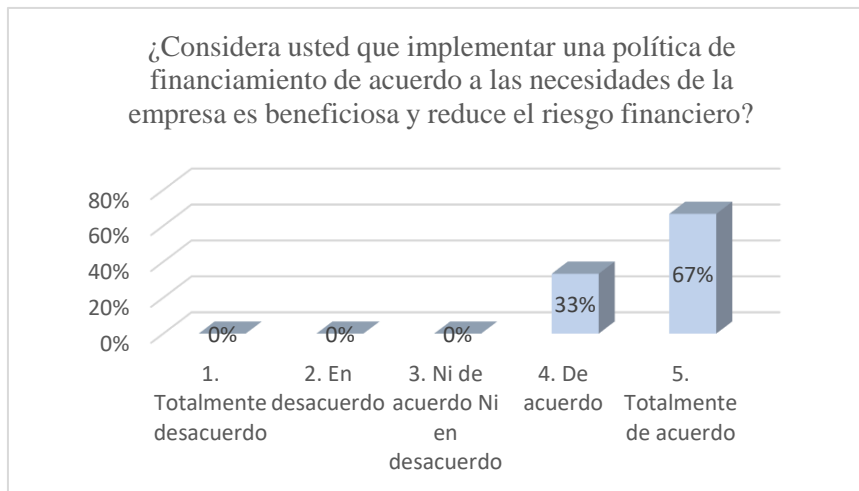


Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 91% está totalmente de acuerdo y el 9% de acuerdo en que a mayor financiamiento existe un mayor riesgo financiero, es por ello la importancia de diversificar el portafolio de tal manera que el impacto sea mínimo en la entidad.

Figura 8

¿Considera Ud. que implementar una política de financiamiento de acuerdo a las necesidades de la empresa es beneficiosa y reduce el riesgo financiero?



Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 67% está totalmente de acuerdo y el 33% de acuerdo en que al momento de implementar o mejorar la política de financiamiento reduce el riesgo financiero y es beneficiosa para la entidad, sin embargo, para ello es necesario analizar aquellos factores que influyen directamente en los recursos financieros.

Es por ello, en base a los estados financieros se hizo una operación financiera para ver cuál es el impacto que pueda tener en los resultados y que beneficios pueda traer consigo.

En el supuesto caso en el mes de Enero del 2023 la empresa Ceo Don Bosco solicitó un préstamo de S/. 290,000 de una entidad financiera, donde las partes celebres indicaron que se hará en 36 cuotas fijas mensuales, el cual está sujeto a una tasa de interés del 21.15% anual.

Tabla 9

Amortización de deuda

CUOTA	PERIODO	CUOTA FIJA	AMORTIZACIÓN DE DEUDA	INTERES (21.15%)	SALDO PENDIENTE
1	01-2023	10,948.12	5,836.87	5,111.25	284,163.13
2	02-2023	10,948.12	5,939.74	5,008.38	278,223.39
3	03-2023	10,948.12	6,044.43	4,903.69	272,178.96
4	04-2023	10,948.12	6,150.96	4,797.15	266,028.00
5	05-2023	10,948.12	6,259.37	4,688.74	259,768.63
6	06-2023	10,948.12	6,369.69	4,578.42	253,398.93
7	07-2023	10,948.12	6,481.96	4,466.16	246,916.97
8	08-2023	10,948.12	6,596.21	4,351.91	240,320.77
9	09-2023	10,948.12	6,712.46	4,235.65	233,608.30
10	10-2023	10,948.12	6,830.77	4,117.35	226,777.53
11	11-2023	10,948.12	6,951.16	3,996.95	219,826.37
12	12-2023	10,948.12	7,073.68	3,874.44	212,752.69
13	01-2024	10,948.12	7,198.35	3,749.77	205,554.34
14	02-2024	10,948.12	7,325.22	3,622.90	198,229.12
15	03-2024	10,948.12	7,454.33	3,493.79	190,774.79
16	04-2024	10,948.12	7,585.71	3,362.41	183,189.08
17	05-2024	10,948.12	7,719.41	3,228.71	175,469.67
18	06-2024	10,948.12	7,855.46	3,092.65	167,614.21
19	07-2024	10,948.12	7,993.92	2,954.20	159,620.29
20	08-2024	10,948.12	8,134.81	2,813.31	151,485.48
21	09-2024	10,948.12	8,278.19	2,669.93	143,207.30
22	10-2024	10,948.12	8,424.09	2,524.03	134,783.21
23	11-2024	10,948.12	8,572.56	2,375.55	126,210.65
24	12-2024	10,948.12	8,723.65	2,224.46	117,486.99
25	01-2025	10,948.12	8,877.41	2,070.71	108,609.58
26	02-2025	10,948.12	9,033.87	1,914.24	99,575.71
27	03-2025	10,948.12	9,193.09	1,755.02	90,382.61
28	04-2025	10,948.12	9,355.12	1,592.99	81,027.49
29	05-2025	10,948.12	9,520.01	1,428.11	71,507.48
30	06-2025	10,948.12	9,687.80	1,260.32	61,819.69
31	07-2025	10,948.12	9,858.54	1,089.57	51,961.14
32	08-2025	10,948.12	10,032.30	915.82	41,928.84
33	09-2025	10,948.12	10,209.12	739.00	31,719.72
34	10-2025	10,948.12	10,389.06	559.06	21,330.66
35	11-2025	10,948.12	10,572.16	375.95	10,758.50
36	12-2025	10,948.12	10,758.50	189.62	0.00
TOTAL		394,132.21	290,000.00	104,132.21	

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Por consiguiente, se realizará el asiento contable del préstamo bancario y activos diferidos

CUENTA	DEBE	HABER
10	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	
	104 CUENTAS CORRIENTES EN INST. FINANCIERAS	
	1041 CUENTAS CORRIENTES OPER.	
37	ACTIVO DIFERIDO	
	373 INTERESES DIFERIDOS	
	3731 INT. NO DEVENGADOS EN TRANSC. CON TERCEROS	
45	OBLIGACIONES FINANCIERAS	
	451 PREST. DE INST. FINANCIERAS Y OTRAS ENTIDADES	
	4511 INSTITUCIONES FINANCIERAS	
45	OBLIGACIONES FINANCIERAS	
	455 COSTOS DE FINANCIACIÓN POR PAGAR	
	4551 PREST. DE INST. FINANCIACIÓN	
	45511 INSTITUACIONES FINANCIERAS	
	X/X Por el reconocimiento del préstamo recibido	

Para el primer mes del 2023, la entidad cuenta con solvencia y una deuda financiera a largo plazo, es aquí la importancia de diversificar el dinero, el cual una parte este destinada a una inversión, otra pequeña parte a las obligaciones de corto plazo que se encuentran pendientes.

Al 31 de diciembre del 2023, el saldo acumulado de los intereses devengados es de S/. 54,130.09

CUENTA	DEBE	HABER
67	GASTOS FINANCIEROS	
	673 INTERESES, POR PRESTAMOS Y OTRAS OBLIGACIONES	
	6731 PRESTAMO DE INSTITUCIONES Y OTRAS ENTIDADES	
37	ACTIVO DIFERIDO	
	373 INTERESES DIFERIDOS	
	3731 INT. NO DEVENGADOS EN TRANSC. CON TERCEROS	
	X/X Por el devengo de los intereses de las 12 cuotas.	

Finalmente, la cancelación de las 12 cuotas que acumulado asciende a S/. 131,377.44

CUENTA	DEBE	HABER
45	OBLIGACIONES FINANCIERAS	
	451 PREST. DE INST. FINANCIERAS Y OTRAS ENTIDADES	
	4511 INSTITUCIONES FINANCIERAS	
45	OBLIGACIONES FINANCIERAS	
	455 COSTOS DE FINANCIACIÓN POR PAGAR	
	4551 PREST. DE INST. FINANCIACIÓN	
	45511 INSTITUACIONES FINANCIERAS	
10	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	
	104 CUENTAS CORRIENTES EN INSTITUCIONES FINANCIERS	
	1041 CUENTAS CORRIENTES OPERATIVAS.	
	X/X Por la cancelación de las 12 cuotas.	

2. Análisis de la Solvencia

2.1.1. Rendimiento económico

Tabla 10

Rendimiento económico

	Utilidad Bruta	Activo Total	ROA
2023	900,666	1,820,853	0.49
2022	214,522	1,602,386	0.13

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

En relación a la rentabilidad económica, para el periodo 2023 representa el 49% lo que significa que está generando 0.49 soles por cada sol que valen los activos de la empresa y para el periodo 2022 representa el 13%. Sin embargo, para el periodo 2023 existen gastos por concepto de mano de obra de usuarios externos, los cuales no se encuentran reflejados en las cuentas contables en dicho periodo. Es por ello, que se refleja un alto nivel de rentabilidad económica para ese año fiscal. Debiendo representar un porcentaje inferior. Cabe mencionar que dicho gasto, fue contabilizado en el siguiente periodo.

2.1.2. Solvencia

Tabla 11

Solvencia

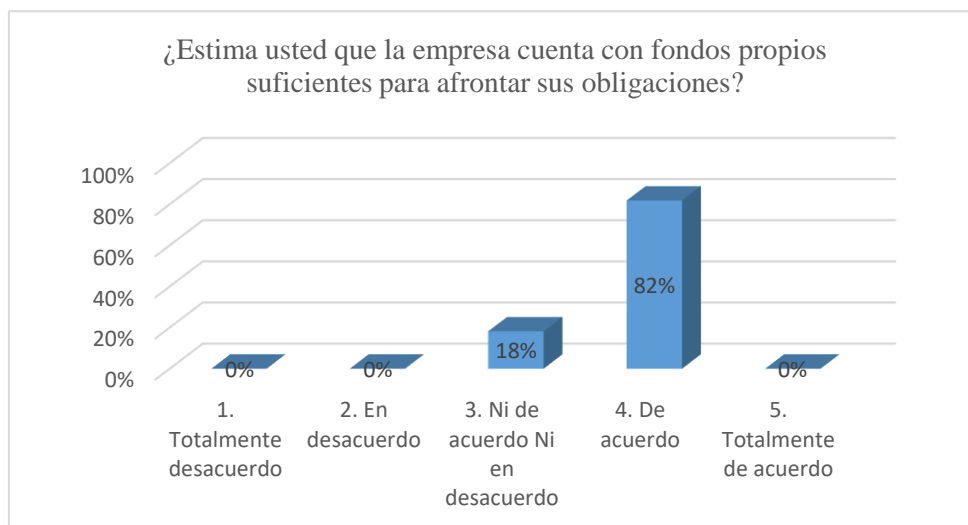
	Activo Total	Pasivo Total	Solvencia
2023	1,820,853	1,071,947	1.70
2022	1,602,386	1,095,997	1.46

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme al periodo 2023, por cada sol de pasivo tengo 1.70 soles de activo y para el periodo 2022, por cada sol de pasivo tengo 1.46 soles de activo. En ese sentido, se recomienda que sea mayor a 1, ya que en el caso sea menor a 1 significaría que la empresa estaría en quiebra. Sin embargo, aún sigue existiendo el riesgo de que la entidad pueda llegar a ser insolvente sino se toma decisiones a corto plazo. Sin embargo, es un punto a tomar en cuenta y aplicar estrategias para mantener o mejorar dicho índice económico, además de tener respuesta rápida y efectiva a las necesidades de liquidez que enfrenta la empresa. Por otra parte, haciendo el cálculo con los datos del financiamiento, el resultado obtenido es 1.52 siendo aceptable, cabe mencionar que dicho aumento en el efectivo y equivalente de efectivo, deberá ser invertido como por ejemplo en sus nuevas instalaciones para brindar mayores carreras a los alumnos, los cuales cuenten con equipos informáticos y/o herramientas, por la parte productiva permitir aceptar nuevos proyectos, debido a la solvencia que se tiene, permitirá contratar mayor personal para la culminación de los trabajos los cuales sean oportunos sin riesgo a contraer penalidades, además que exista la opción de que se pueda construir una sucursal y tener mayor alcance a nivel nacional tanto a nivel productivo como educativo.

Figura 9

¿Estima usted que la empresa cuenta con fondos propios suficientes para afrontar sus obligaciones?

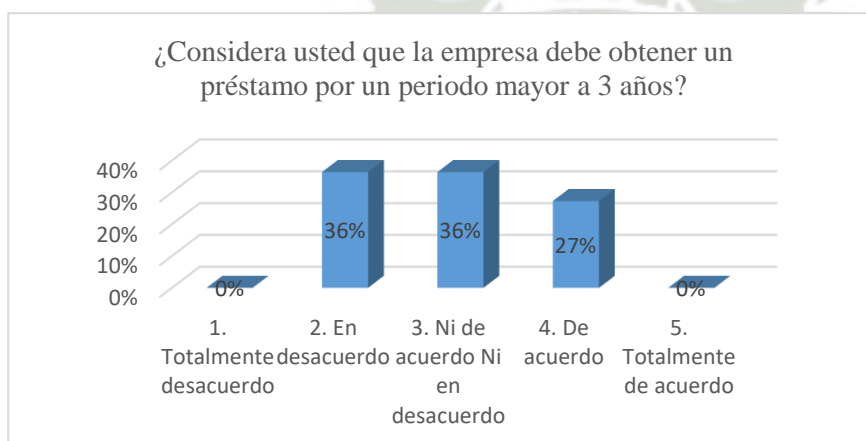


Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 82% se encuentra de acuerdo, por otro lado, el 18% tiene una opinión neutra, haciendo un análisis de los fondos propios, revisión de los activos fijos y/o entre otros, la entidad cuenta con los suficientes fondos para atender todas sus obligaciones.

Figura 10

¿Considera usted que la empresa debe obtener un préstamo por un periodo mayor a 3 años?



Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 36% se encuentra en desacuerdo, por otro lado, el 27% se encuentra de acuerdo, con opinión neutra está el 36%. El periodo de un préstamo dependerá del nivel de inversión y retorno del capital y ganancias, es por ello necesario la planificación del mismo, para evitar posibles endeudamientos a largo a plazo.

2.1.3. Liquidez

Tabla 12

Razón circulante

	Activo corriente	Pasivo corriente	Razon Circulante
2023	771,985	1,071,947	0.72
2022	563,509	1,095,997	0.51

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

La empresa posee una liquidez para el periodo 2023 de 0.72 y para el periodo 2022, tuvo como una liquidez de 0.51. El nivel de liquidez se debe a la necesidad de afrontar sus obligaciones con terceros. Después del financiamiento la liquidez incrementa a 0.87 siendo un resultado muy alto y favorable si se ejecuta eficazmente en base a lo planificado.

Tabla 13

Capital de Trabajo

	Activo corriente	Pasivo corriente	Capital de Trabajo
2023	771,985	1,071,947	299,963
2022	563,509	1,095,997	532,488

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

El capital de trabajo dentro de la entidad para el periodo 2023, genero un importe negativo de 299,963 y para el periodo 2022 se refleja un resultado de 532,488. De tal manera, se concluye que la entidad no cuenta con liquidez suficiente para afrontar sus propias obligaciones con terceros a corto plazo. Es preciso mencionar que, para poder cubrir todas las obligaciones, se debe considerar parte de la enajenación de sus activos de la empresa. Sin embargo, haciendo el cálculo después del financiamiento obtenido, el resultado es inferior por el 50% aproximadamente, en el presente caso, la designación del 90% para el primer año fue designado a inversión y solo el 10% para obligaciones con terceros a corto plazo. Es por ello que el resultado del capital de trabajo persiste negativo.

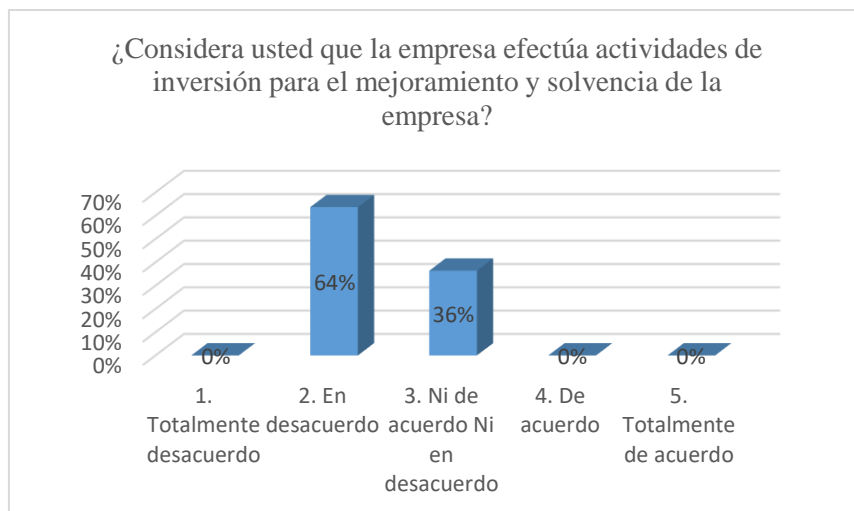
2.1.4. Análisis de compras

La entidad cuenta con pocos proveedores que permitan realizar operaciones al crédito. Sin embargo, se debería de optar por conseguir nueva cartera de proveedores, nuevos mercados que le puedan dar una facilidad de pago y también un precio negociable, el cual nos ayudara a que la entidad sea más solvente. Por otro lado, al momento de efectuar una venta, se estima un promedio del 20% del retorno de dinero. Es preciso mencionar que si en caso se le va a otorgar al crédito la venta y el importe es mayor, se debe de hacer un análisis previo al cliente. Debido a que existe el riesgo de que dicha deuda pueda resultar ser incobrable a largo plazo.

Adicionalmente a ello, la empresa actualmente cuenta con activos fijos que están en total inactividad, el cual pueden ser enajenados, obteniendo un ingreso extra permitiendo ser más solvente en el mercado, Después del financiamiento obtenido, dicho dinero debe estar destinado a un portafolio de inversión, tratando en lo posible de mitigar el riesgo financiero y asegurando que las ganancias obtenidas sean mayores a los gastos financieros.

Figura 11

¿Considera usted que la empresa efectúa actividades de inversión para el mejoramiento y solvencia de la empresa?



Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 64% está en desacuerdo y el 36% está ni de acuerdo ni en desacuerdo en que la entidad efectúa actividades de inversión para el mejoramiento y solvencia de la empresa. Es relevante que la actividad de financiamiento se designe a una inversión y no a posibles obligaciones con terceros, puesto que dicho financiamiento tiene que generar una ganancia, incluido el capital invertido.

2.1.5. Cuentas por cobrar

Tabla 14

Rotación de cuentas por cobrar (en veces)

	Ventas	Cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por cobrar (en veces)
2023	2,314,377	324,383	7.13
2022	1,710,652	379,684	4.51

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Respecto a la rotación de cuentas por cobrar, para el periodo 2023 la rotación de la cartera de crédito para la empresa fue de 7.13, el cual fue mayor al periodo 2022 que dio como resultado 4.51.

Tabla 15

Rotación de cuentas por cobrar (en días)

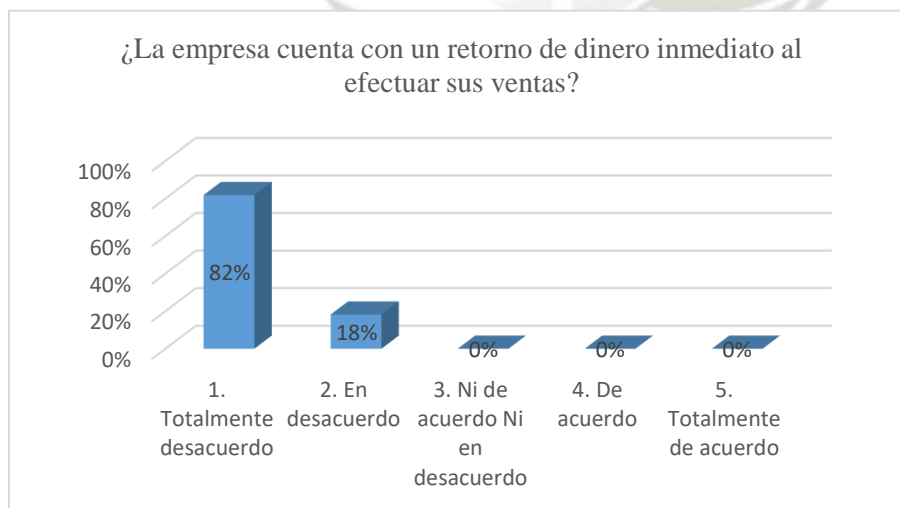
	Cuentas por cobrar	Ventas	Rotación de cuentas por cobrar (en días)
2023	324,383	2,314,377	50
2022	379,684	1,710,652	80

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

La empresa recupera sus cuentas por cobrar en un promedio de 50 días para el periodo 2023. Y para el periodo 2022 la recuperación es de 80 días. Es preciso mencionar que los días de cobro deben de ser inferiores a los días de pago. Adicionalmente a ello, según la entrevista efectuada, nos indica que la empresa cuenta con un retorno del dinero al 20% al realizar sus ventas. Es por ello la necesidad de acelerar las cobranzas y poder generar un flujo dinámico y solvente.

Figura 12

¿La empresa cuenta con un retorno de dinero inmediato al efectuar sus ventas?



Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

Conforme a los resultados, se interpreta que el 82% se encuentra totalmente desacuerdo y el 18% en desacuerdo en que la entidad cuenta con un retorno de dinero inmediato al efectuar sus ventas, puesto que a los clientes principales se les da beneficio de poder pagarlo después de dos meses.

2.1.6. Estimación de cobranza dudosa

A la fecha no cuenta con cobranzas dudosa, debido a que las cuentas por cobrar se realizan conforme va ingresando efectivo en la empresa. Es por ello, que no se refleja cuentas incobrables. Es por ello que, se debe cambiar el modelo de trabajo, generando cuentas por cobrar independientemente de cobro, bajo el principio del devengado. Por otro lado, se debe tomar en cuentas con los requisitos para que este sea deducible como tal. De tal forma que el gasto sea deducible y pueda pagar menos impuesto, influyendo positivamente en la liquidez de la entidad.

2.1.7. Rendimiento financiero

Tabla 16

Rendimiento financiero

	Utilidad Neta	Patrimonio	ROE
2023	242,518	748,906	0.32
2022	(296,442)	506,388	(0.59)

Nota. Elaborado por el investigador, 2025.

La empresa para el periodo 2023 cuenta con un rendimiento financiero del 32%, lo cual indica que los inversores están obteniendo un retorno para su inversión de 0.32 soles por cada sol invertido, claramente este resultado es bastante interesante, sin embargo del mismo modo la falta de inclusión de los gastos antes señalados también influye al resultado obtenido en el presente índice financiero.

2.2. Cálculo de influencia financiera

Se tomará el periodo 2023 como base para el siguiente desarrollo:

2.2.1. Aplicación

Formula de influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad

$$\text{GAF} = \% \text{ Cambio en la utilidad neta} / \% \text{ Cambio en el EBIT}$$

Para ver el porcentaje de cambio en la utilidad neta, es preciso saber nuestra utilidad neta correspondiente al año 2022 y 2023 el cual se puede apreciar en el Anexo 1.

Utilidad Neta 2023	S/. 242,518
Utilidad Neta 2022	(S/. 296,442)
Diferencia de porcentaje	181.81%

Para ver el cambio en el EBIT, es preciso saber nuestra utilidad antes de intereses e impuestos tanto del año 2022 como del 2023.

Utilidad operativa 2023 (Utilidad antes de intereses e impuestos)	S/. 253,578
Utilidad operativa 2022 (Utilidad antes de intereses e impuestos)	(S/. 290,944)
Diferencia de porcentaje	187.16%

$$\text{GAF} = 181,81\% / 187,16\%$$

$$\text{GAF} = 0.97$$

Por consiguiente, el grado de apalancamiento financiero GAF tiene como resultado el 0.97, lo cual implica que el apalancamiento financiero tiene un grado de participación en la variación de la rentabilidad. Por lo que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad, teniendo un mayor rendimiento debido al uso del endeudamiento. Sin embargo, incrementar el nivel de apalancamiento financiero, implicaría en que los gastos financieros provenientes de la deuda son gastos fijos, de tal forma si en caso de tener deudas con proveedores se tendrá que pagar deudas financieras a corto plazo, como también los intereses independientemente de las ventas que se vaya a obtenido. Es por ello la relevancia que se debe de dar a la capacidad de financiación porque es probable que a largo plazo dicha utilidad en el periodo 2023 ira disminuyendo, debido a que no se destinó parte del endeudamiento a un portafolio de inversión.

Conforme al Anexo I, específicamente haciendo referencia el Estado de Flujos de Efectivo, se puede apreciar la suma de S/. 310,000, en actividades de financiamiento para el periodo 2023, producto de préstamos obtenidos de entidades relacionadas, siendo superior en su totalidad a las actividades de inversión. Sabiendo que es ahí, propio de las actividades de inversiones donde se debe enfocarse, de tal manera que a largo plazo no cuente con problemas económicos y pueda posicionarse en el mercado, brindando sus productos y servicios y obteniendo un resultado económico financiero que este acorde con los objetivos estratégicos del negocio.

Considerando el financiamiento obtenido de S/. 290,000 en los estados financieros y habiendo calculado la influencia financiera el resultado fue de 0.87 resultado que indica que el apalancamiento incide positivamente en el rendimiento económico y financiero de la entidad.

3. Aspectos críticos

Se entrevistó a gerencia con respecto a la evolución del apalancamiento financiero y la solvencia de la empresa de los años 2023 y 2022, el cual enmarca la necesidad de un financiamiento de usuarios externos. Claramente esto influye en la toma de decisiones que va a efectuar la entidad, debido al bajo nivel de solvencia. Es por ello, que se tiene que tomar una decisión a corto plazo para afrontar dichas obligaciones del giro de negocio.

De acuerdo al cálculo de la rentabilidad financiera del periodo 2023, se obtuvo un índice de 49% de rentabilidad. Dentro del periodo según el estado de flujo de efectivo existió un financiamiento de un tercero relacionado, lo que permitió de obtener este nivel de rentabilidad. Sin embargo, se tiene que tener en cuenta que existen gastos por mano de obra de usuarios externos, los cuales no se encuentran reflejados en las cuentas contables es por ello, que se refleja un alto nivel de rentabilidad económica para ese periodo. Adicional a ello el contador nos explica que la empresa no cuenta con una fuente de financiamiento inmediata, puesto que es necesario ver otras opciones de financiamiento, el cual este ligado con una política y un seguimiento continuo, en consecuencia, a ello nos permitirá asegurar la solvencia dentro de la entidad.

Por otro lado, el riesgo operativo es muy elevado, puesto que al afrontar sus obligaciones con terceros, la empresa no cuenta con suficiente liquidez para la adquisición de materia prima y materiales auxiliares, los cuales son necesarios para la producción y cumplimiento de obra, existiendo un riesgo de inactividad operacional, el contador menciona que el hecho de contar con una política clara respecto a la gestión de cuentas por cobrar y seguimiento eficaz de cada uno de las obras (proyectos) permitirá a la entidad, tener una planeación más organizada y estratégica, el cual nos ayudará a cumplir con los objetivos de la entidad.

Respecto al nivel de solvencia, el resultado es mínimo, en respuesta ello, el contador indica que el bajo nivel es debido a la falta de fuentes de financiamiento operativo o financiero. Sin embargo, es preciso mencionar que la entidad cuenta con bienes, máquinas y/o entre otros que a la actualidad no están generando ningún tipo de rentabilidad. Es por ello que dichos bienes pueden servir como punto de inicio para nuevos proyectos, ya sea enajenándolos para poseer una solvencia o verlo como una inversión a largo plazo; donde en ambos casos se obtendrá lo que la entidad está necesitando, liquidez.



4. Postura crítica del investigador

Tabla 17

Postura crítica del investigador

Proceso crítico	Acciones de Mejora	Seguimiento
<p>Apalancamiento financiero peruano como principal fuente de financiamiento.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La entidad puede poner al mercado diferentes instrumentos financieros como son: las participaciones, bonos y/o entre otros. • Una alternativa más viable y segura puede ser el hecho de financiarse de un país exterior, con una tasa de interés inferior al del mercado peruano, considerando siempre que sean acordes a las posibilidades y necesidades de la empresa. • La entidad puede generar mayor liquidez mediante aumento de capital de socios. • La entidad incluso puede optar por la venta de aquellos activos que actualmente ya no son necesarios para la realización de sus actividades dentro de la empresa y/o por el paso de los años y la tecnología dicho bien ya se encuentre desfasado. Por otra parte considerarlo como una inversión. 	<ul style="list-style-type: none"> • El Área de finanzas junto con áreas afines, procederán a analizar previamente cada una de las actividades a realizar, asegurándose la incidencia positiva que va a generar en la rentabilidad de la entidad.
<p>Flujo de caja, el cual está relacionado con el retraso en las cuentas por cobrar.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Realizar un plan de cobro el cual no exceda los 30 días como máximo o en todo caso sea inferior en relación a las cuentas por pagar a los proveedores. • Hacer una proyección del flujo de caja de 6 meses correspondientes a los ingresos y gastos. Podría haber hechos coyunturales que puedan afectar significativamente la liquidez de la entidad. • Efectuar un presupuesto maestro, el cual nos permitira gestionar de una manera más eficaz. 	<ul style="list-style-type: none"> • Debe de existir un liderazgo en grupo dentro de la empresa, debido a que cada área como ventas, tesorería; deben de estar en constante comunicación. Por lo que, el seguimiento a los ingresos y egresos deben ser mes a mes.
<p>Elaborar, aprobar, ejecutar, controlar y evaluar una política de financiamiento dentro de la empresa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Efectuar un plan de política de financiamiento por el cual se refleje las acciones a realizarse, ante un hecho de eventualidad de falta de efectivo dentro de la empresa. • Se puede optar por una reestructuración de la deuda, el cual implica evitar la insolvencia pasando las deudas de corto plazo a largo plazo. 	<ul style="list-style-type: none"> • La oficina de Finanzas debe de dotar de personal especializado según los perfiles que demanda para la elaboración de dicha política de financiamiento. De tal forma, asegurar la ejecución en los procesos de financiamiento con racionalidad, eficiencia, eficacia y de manera oportuna.

Nota. Situación en la que se encuentra la tasa de interés tanto en el mercado nacional como en el extranjero. Adaptado de la SBS, 2025. También fue adaptado del Banco Mundial (2021).

CAPÍTULO IV DISCUSIÓN



La dependencia a nivel de endeudamiento es elevada, la carencia de liquidez implica a tomar dicha decisión de financiamiento, sin embargo, en consecuencia, positiva a ello, nos permite afrontar las obligaciones de corto plazo, sin la necesidad de dar un alto al área productiva. De otro lado, de acuerdo a la investigación de Mamani y Quispe (2022) mencionan que la variable de endeudamiento patrimonial tiene una relación positiva fuerte con la solvencia, según el cuadro estadígrafo correlacional de Pearson reporta un valor de 0.0005, esto indica que la relación entre las ambas variables es significativa y van en aumento desde el primer ejercicio al último, el incremento fue de 65% para la variable 1, mientras que la variable 2 se registra 17% de aumento. Por consiguiente, un financiamiento debidamente planeado y un seguimiento continuo del mismo, influirá positivamente en la solvencia de la entidad, teniendo mas ingresos producto de inversiones que gastos financieros.

En la investigación se infiere que la empresa sería más rentable si buscara nuevas fuentes de endeudamiento, como se puede apreciar en los Estados Financieros del 2023; el capital de trabajo resulto ser mínimo. Por ende, no cuenta con suficiente liquidez para afrontar sus obligaciones. En el periodo 2023 existió un financiamiento de una empresa relaciona la cual permitió como fuente de ingreso y culminación de determinadas obras, de tal manera que hubo un resultado positivo en la rentabilidad. Por otro lado, de acuerdo a la investigación de Delgado (2021), se encontró que en la empresa JCR Consultores E.I.R.L. al tener un financiamiento ya sea interno o externo va a influir positivamente en la rentabilidad. Sin embargo, la entidad no tiene una política de financiamiento, ni un control adecuado, es por ello la baja rentabilidad que tiene la entidad, de tal forma que nuestra investigación refleja

de cómo sería el nivel de rentabilidad si en caso, no se analiza ni tampoco se aplica una política de endeudamiento.

La rentabilidad económica ROA para el 2023 representa el 49%, definitivamente la influencia de un endeudamiento en la rentabilidad es representativa. De acuerdo a la investigación de Llanos (2020), la entidad Corporación Aceros Arequipa S.A. al tener un endeudamiento financiero repercutirá significativamente en la rentabilidad de la empresa. Claramente nuestra investigación avala dichos resultados ya que la influencia en la rentabilidad es considerable y se toma como referencia el impacto positivo en los resultados económicos para periodos futuros, claramente debe estar ligado de cumplimientos, seguimientos de financiamiento.

En concordancia a lo estudiado, la solvencia no es suficiente, el principal problema es la liquidez. Es por ello que se tomó la decisión de recurrir a un préstamo de una empresa relacionada como fuente financiamiento. De acuerdo a la investigación de Tenorio (2019), la mayor parte de las empresas comerciales salineras han recurrido al financiamiento, ante ello tomaron la decisión de contar con créditos para que la solvencia sea suficiente y puedan contraer sus pasivos. De tal manera que, la razón por recurrir a una fuente de financiamiento es la liquidez, lo cual implica que, al momento de tomar una decisión, se debe tener en cuenta el impacto que va a generar a futuro.

En la presente investigación se pudo identificar el bajo nivel de gastos financieros en relación a los gastos operativos, lo cual indica que la entidad está dispuesta a tener fuentes de financiamiento. De acuerdo a la definición de Trenza (2020), indica que es recomendable recurrir al apalancamiento financiero, siempre y cuando la rentabilidad que se desea obtener de una inversión es mayor a los gastos financieros. En este caso para la entidad, los gastos

financieros resultan ser mayores a la rentabilidad obtenida de la inversión. Adicionalmente a ello, conforme a la definición de Córdoba (2012), precisa un apalancamiento financiero negativo es cuando la tasa de interés que se paga de los fondos obtenidos de usuarios externos es mayor al de rendimiento que se obtiene sobre los activos de la empresa.

Por consiguiente, concluimos que para la entidad es necesario contar con una fuente de financiamiento, es por ello la importancia de diversificar el portafolio de inversiones, de tal manera que se pueda contar con diferentes alternativas que nos brindara liquidez tanto a corto y largo plazo.



CONCLUSIONES

Conforme a los resultados obtenidos del presente trabajo de investigación respecto a la influencia del apalancamiento en la solvencia, se llegó a las siguientes conclusiones:

PRIMERA: En referencia a la fórmula de influencia del apalancamiento financiero en la solvencia de la empresa, al periodo 2023 represento el 0.97. Donde se concluye que influye positivamente en la rentabilidad. Como se puede apreciar en los estados financieros la rentabilidad es positiva a ese año. Es por ello, que se debe tomar en consideración que dicho apalancamiento debe estar destinado a una inversión y solo una parte a sus obligaciones financieras y/o operativas. Respecto al periodo 2022 se obtuvo una pérdida, puesto que no hubo un análisis de la gestión financiera y el impacto que podría generar a largo plazo. Por lo que, la empresa; tiende a tener un alto nivel de riesgo operativo y una reducción considerable en la rentabilidad a largo plazo si no se cuenta con fuentes de financiamiento.

SEGUNDA: Dentro de la empresa se observó que cuenta con un nivel de endeudamiento elevado tanto a corto y a largo plazo, el cual para el periodo 2023 representa 1.43 y para el periodo 2022 representa 2.16; por consiguiente, existe una disminución considerable de los activos y fondos propios al afrontar sus obligaciones ya sea con terceros, con una entidad financiera y/o con sus proveedores.

TERCERA: De acuerdo a los Estados Financieros de la empresa, el rendimiento económico para el año 2023 representa 49% y el rendimiento financiero el 32%, sin duda es un resultado positivo, sin embargo, parte de gastos operacionales fueron considerados para el periodo 2024. Es por ello que, se debe dar un mayor análisis de todos los movimientos y actividades de la entidad, tener un enfoque en la liquides, puesto que de ahí parte el giro y operacionalizaciones

del negocio, de tal manera que se pueda satisfacer las necesidades operativas y financieras tanto a corto y largo plazo.

CUARTA: Respecto al riesgo financiero, al plantear a la entidad un caso de apalancamiento; el riesgo financiero aumenta, puesto que la posibilidad que la empresa no pueda cubrir las obligaciones financieras, estaría en un nivel de riesgo crítico. Sin embargo, la entidad cuenta con un riesgo operativo el cual se puede mitigar a través de medidas de prevención.

QUINTA: Desde luego, la toma de decisiones influye positivamente en la solvencia de la empresa. De hecho, la utilidad neta obtenida al periodo 2023 implica analizar eficientemente y frecuentemente los estados financieros de la entidad para una correcta toma de decisiones, dando una mayor precisión y enfoque a la liquidez y actividades de inversión.

SEXTA: La empresa de acuerdo al análisis de los estados financieros, el apalancamiento financiero influye positivamente en la solvencia, como se puede apreciar para el periodo 2023, el cual hubo un financiamiento producto de un préstamo que se obtuvo de una entidad relacionada (sin intereses), cuyo dinero fue destinado a la compra de materia prima y otras obligaciones con terceros. Por otro lado, de recurrir a otras fuentes de financiamiento, se debe tomar en cuenta que demandara de gastos financieros y operativos, lo cual a ese tiempo ya se debe contar con un planeamiento y seguimiento de una política de financiamiento. Sin embargo, la entidad no se encuentra en la capacidad de afrontar sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, para cumplir con todas esas obligaciones se tendría que enajenar parte de los bienes muebles e inmuebles ya se maquinarias de equipo en desusó y/o entre otros que la entidad posee.

SEPTIMA: Conforme al análisis de los Estados financieros, el tipo de apalancamiento que predomina en la entidad es operativa, puesto que, existe una relación entre sus costes fijos con la utilidad, como es el gasto fijo del personal, además de los gastos por seguros, el cual puede afectar las ganancias esperadas debido a los costes fijos relativamente elevados.



RECOMENDACIONES

PRIMERA: Se recomienda a la entidad designar parte de su financiamiento a una inversión, es decir contar con un portafolio de inversiones, donde pueda diversificar el dinero, y como también el impacto del riesgo financiero de tal manera que sea mínimo y pueda generar un mayor grado de rentabilidad a largo plazo.

SEGUNDA: Se recomienda a la entidad optar por otras fuentes de endeudamiento, como introducir al mercado nuevos proyectos de calidad, y abarcar diversos trabajos en diferentes ciudades del País. Por otro lado, enajenar aquellos bienes muebles que a la actualidad se encuentran en desuso y respecto a los bienes inmuebles como son los terrenos proyectarlos como una inversión ya sea por un contrato de arrendamiento, o considerarlo como una sucursal, ampliando el giro de negocio y posición en el mercado.

TERCERA: Se recomienda a la entidad llevar a cabo un análisis frecuente respecto al endeudamiento para garantizar un grado de rentabilidad apropiado, el cual se vea reflejado tanto a corto y a largo plazo. Tratando de ver nuevas alternativas de endeudamiento y mitigar en lo posible el riesgo financiero en la entidad. Adicional a ello, buscar compañías financieras internacionales que nos brinden una seguridad financiera y nos permitan designar un menor gasto financiero impulsando así el crecimiento empresarial.

CUARTA: Se recomienda a la entidad contar con una estrategia y un seguimiento continuo del riesgo financiero, puesto que, si el financiamiento solo esta designado a una determinada inversión el riesgo es más alto, es por ello, la relevancia de hacer un análisis de mercado previo de todos los factores negativos que puede ocurrir, algunas alternativas que puede optar la entidad

es contratar seguros, asesoramiento profesional y llevara controles internos sólidos, de tal manera que el riesgo financiero sea mínimo.

QUINTA: Se recomienda a la entidad realizar un diagnóstico empresarial, promoviendo reuniones frecuentes con el personal administrativo y operativo para asegurar una toma de decisión eficaz y precisa para la mejora de la misma, el cual este acorde a las necesidades de la entidad y asimismo, se pueda obtener una mayor rendimiento económico.

SEXTA: Se recomienda dar un mayor enfoque a la solvencia, hacer proyecciones de presupuesto, analizar la designación de gastos por rubros como es el Estado de Flujo de Efectivo, de tal forma que se pueda identificar aquellos gastos en exceso y poder tener un control del mismo, buscar nuevos mercados de negocio, contando con un asesoramiento financiero para garantizar una solvencia eficaz, de tal forma que pueda cubrir sus compromisos a corto y a largo plazo.

SEPTIMA: Se recomienda a la entidad actualizar el Manual Organizacional de Funciones, además de realizar un seguimiento continuo, debido a que el cambio de personal es variable, ello implicara reducir aquellos costes que por tal motivo puedan ser innecesarios y estén reduciendo el margen de ganancia.

REFERENCIAS

- Ángel, G. (2011). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. *Revista Visión Gerencial*, 1(1), 188-206.
<https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890014.pdf>
- Aching, C. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Prociencia y cultura S.A. <https://www.scientificas.com/wp-content/uploads/2017/11/estadistica-para-mercadeo.pdf>
- Apaza, M. (2017). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Instituto Pacífico S.A.C.
- Apaza, M. (2017). *Contabilidad de instrumentos financieros*. Instituto Pacífico S.A.C.
- Barrantes, E., & Apaza, M. (2020). *Administración Financiera*. Instituto Pacífico S.A.C.
- Behar, D. (2008). *Metodología de la investigación*. Editorial A. Rubeira.
<http://187.191.86.244/rceis/wp-content/uploads/2015/07/Metodolog%C3%ADa-de-la-Investigaci%C3%B3n-DANIEL-S.-BEHAR-RIVERO.pdf>
- Caraballo, T., Amondarain, J. & Zubiaur, G. (2013) *Análisis contable y análisis de la rentabilidad*. OpenCourseWare
https://ocw.ehu.eus/file.php/245/TEMA_6_ANALISIS_DE_LA_RENTABILIDAD.pd
- Carballo, J. (2023). *La Gestión financiera de la empresa*. 2da Edición. Editorial A. Rubeira.
<https://www.esic.edu/editorial/la-gestion-financiera-de-la-empresa-analisis-y-planificacion-para-la-toma-de-decisiones-2a-edicion>
- Lerma, J. & Puma, N. (2019). *Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez, en las empresas del sector servicios de reparación de vehículos en el Distrito de José Luis Bustamante y Rivero - Arequipa*. 2018. [Tesis de Licenciatura, Universidad Tecnológica del Perú].
<https://hdl.handle.net/20.500.12867/2323>

- Castillo, C. (2011). Apalancamiento financiero. *Actualidad Empresarial* N°241
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Revista científica dominio de las ciencias*, 3(2), 783-798.
doi:10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35-44. DOI:
<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. ECOE Ediciones.
- Delgado, R. (2021). *Propuesta de mejora del financiamiento en la Rentabilidad de las Micro Empresas Nacionales: Caso Empresa JCR Consultores E.I.R.L. Arequipa, 2021*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Católica los Ángeles Chimbote].
<https://hdl.handle.net/20.500.13032/22780>
- Domínguez, I. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *COFIN Habana*, 9 (1), 66-80.
<https://revistas.uh.cu/cofinhab/article/view/1267>
- Esparza, J. (2017, 29 de Mayo). Apalancamiento operativo, financiero y total.
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.ppt>
- Espejo, L., Robles, I. & Higuerey, A. (2017). Apalancamiento Financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 241-254.
<https://www.researchgate.net/publication/321709017>
- Figueiras, S. (2021, 07 de Agosto). *Centro Europeo de Posgrado CEUPE*.
<https://www.ceupe.mx/blog/que-es-el-apalancamiento-financiero.html>
- Figueiras, S. (2021). ¿Qué es el apalancamiento financiero?. *Ceupe*.

<https://www.ceupe.mx/blog/que-es-el-apalancamiento-financiero.html>

Flores del Carpio, D. (2024). *Gestión financiera y su relación con la liquidez en academias preuniversitarias de Arequipa. 2023*. [Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/134344>

Flores, J. (2015). *Análisis Financiero para contadores y su incidencia en las NIIF*. Lima. Editorial. Pacífico Editores S.A.C.

<https://tienda.institutopacifico.pe/detalle/analisisfinanciero-para-contadores-y-su-incidencia-en-las-niif>

Fresneda Frías, J. (2019, 30 de Agosto). Apalancamiento financiero. *INESEM*.

<https://www.inesem.es/revistadigital/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>

García, C. (2000). Análisis de la solvencia y del riesgo económico-financiero de la sociedad cooperativa. El riesgo sobre la rentabilidad de los socios. *Revista de Estudios Cooperativos REVERSCO*, 72(1), 51-86.

<https://www.redalyc.org/pdf/367/36707203.pdf>

García, M., & García, M. (2012). Los Métodos de investigación. . *Revista Latinoamericana de Estudios Educativos*, 3(1), 99-128. <https://www.ucm.es/data/cont/media/www/pag-135806/12%20metodologc3ada-1-garcia-y-martinez.pdf>

Gutierrez, Á. & Sánchez, A. (2012). *Gestión de Pequeñas y Medianas Empresas*. Editorial Universidad las Palmas de Gran Canaria.

https://spdc.ulpgc.es/libro/gestion-de-pequenas-y-medianas-empresas_50587/

Gutierrez, A. & Zeña, E (2019). *Análisis de la liquidez y la solvencia y su incidencia en la estructura financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013-2017*. [Tesis de licenciatura, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo].

<http://hdl.handle.net/20.500.12423/2705>

Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista De Investigación Valor Contable*, 3(1), 9 - 30.

<https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). Metodología de la Investigación. México: Interamericana Editorial Mardela I.

https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf

Ichpas, R. (2020). *El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2019*.

[Tesis de maestría, Universidad Privada de Tacna].

<http://hdl.handle.net/20.500.12969/1611>

Jiménez, R. (2024). La influencia de la solvencia fiscal en el desarrollo del sistema financiero: evidencia para 140 países para 1990-2020. *CEPAL*, 145 (1), 92-112.

<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/8210d7c8-7812-4ba1-a55c-d55947e6e861/content>

Lawrence, G. & Chad, Z. (2012). *Principios de administración financiera*. Marisa de Anta.

https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf

López, J. (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. [Tesis de Doctorado, Universidad Técnica de Ambato].

<http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/20697>

- Llanos, A. (2020). *El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A. Periodo 2011-2018*. [Tesis de maestría, Universidad Privada de Tacna]. <http://hdl.handle.net/20.500.12969/1529>
- Mamani, C. & Quispe, B. (2022). *Endeudamiento patrimonial y solvencia en una empresa del sector industrial registrada en la Bolsa de Valores, período 2017-2021*. [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/95135>
- Mártinez, C. (2022, 19 de octubre). *Utilidad bruta y utilidad neta*. Dripc
<https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/utilidad-bruta>
- Martínez, E. (2022). Definición y medición de la solvencia. *Drip Capital*, 5.
<https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/que-es-solvencia>
- Martínez, V. (2013). *Paradigmas de investigación Manual multimedia para el desarrollo de trabajos de investigación*.
http://www.pics.uson.mx/wp-content/uploads/2013/10/7_Paradigmas_de_investigacion_2013.pdf
- Miranda, A. (2020). *El enduedamiento y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga Transportes Mar y TransCruz, de la ciudad de Arequipa 2016-2018*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de San Agustín].
<http://hdl.handle.net/20.500.12773/12861>
- Masgrau, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2(1), 71-91.
https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf
- IFRS Foundation. (2010). *NIC 32 Instrumentos Financieros*.

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/NIC_32_BV2023_GV
T.pdf

Pereira , Z. (2011). Los diseños de método mixto en la investigación en educación: Una experiencia concreta. *Revista electrónica Educare*, 15(1), 15-29.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=194118804003>

Pereira, S. (2019). *Rentabilidad y solvencia del Grupo Banco Santander: Un análisis internacional*. [Trabajo de investigación, Universidad de Valladolid].

<http://uvadoc.uva.es/handle/10324/42002>

Pérez, J. & Ruiz, S. (2019). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto].

<http://hdl.handle.net/11458/3741>

Pilay, E., Palacios, J., Muños, M., Benavides, A., & Pico, E. (2019). Las fuentes de financiamiento como estrategias de competitividad en las Pymes en la provincia de Santa Elena. *Espirales revista multidisciplinaria de investigación científica*, 3(26), 103-111.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=573263325011>

Piza, P. (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la Compañía MACOSER S.A.*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2387>

Rey, L. (2017, 30 de Noviembre). *Pérdida de rendimientos en la inversión: tipos de riesgos financieros*. <https://es.scribd.com/document/512070478/2-Perdidaderendimientosenla-inversion>

Rivera, M. (2023). *Análisis financiero y la solvencia en las empresas del sector automotriz. Un estudio analítico del top 10 de empresas del Ecuador*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Técnica de Ambato].

<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/39785>

Rodríguez, A. & Venegas, F. (2012). Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México. *Revista Análisis Económico*, 66, 73-96.

<https://www.redalyc.org/pdf/413/41326845008.pdf>

Rodríguez, J. (2011). Crisis financiera y regulación de la solvencia bancaria: Una reflexión crítica sobre los acuerdos de Basilea. *Revista de Economía Crítica*, 101(1), 65-95.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3740666>

Román, J. (2017). Estados financieros básicos. *Editorial I SEF*.

<https://books.google.com.pe/books?id=scomDwAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. (2012). Finanzas corporativas. 9na Edición. *Editorial McGraw-Hill*.

https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf

Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Marisa de Anta. Edición electrónica.

www.eumed.net/libros/2007a/255/

Sabino, C. (1992). *El proceso de investigación*. Editorial Panapo.

https://paginas.ufm.edu/sabino/ingles/book/proceso_investigacion.pdf

Salcedo, R. & Piza, P. (2018). Apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-10.

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>

Saldaña, Y., Gómez, I., Lamilla, I., & Nagua, L. (2020). Fuentes de financiamiento alternativas para las pequeñas y medianas. *Revista científica ciencias económicas y empresariales*, 5(3), 966-977. doi:10.23857/fipcaec.v5i3.274

Sanchez, E. (2018). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las Mype del sector servicio rubro hoteles tres estrellas de la ciudad de Arequipa, periodo 2017*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Católica los Ángeles Chimbote]. <https://hdl.handle.net/20.500.13032/4061>

Tenorio, S. (2019). *Análisis y toma de decisiones de apalancamiento financiero*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Autónoma de San Luis Potosí Campus Salinas]. <http://salinas.uaslp.mx/Documents/Tesis/Sayra%20Guadalupe%20Tenorio%20Casillas.pdf>

Terreno, D., Pérez, J. & Sattler, S. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 77(1), 13-55. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>

Trenza, A. (2020, 04 de Septiembre). *Apalancamiento Financiero*. <https://anatreza.com/apalancamiento-financiero/>

Townsed, J. & Espinoza, V. (2020). Apalancamiento y rentabilidad asociada a la estructura de capital del sector farmacéutico. *Revista Mapa*, 8(21), 140-159. <https://revistamapa.org/index.php/es/article/view/251>

Yaguache, M., Higuerey, A. & Inga, E. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2(1), 361-373. <https://www.redalyc.org/journal/290/29063446020/29063446020.pdf>



ANEXOS

Anexo 1. Estados Financieros

CEO DON BOSCO GNE CONGREGACION SALESIANA
Estado de Situación Financiera
Al 31/12/2023
(Expresado en soles)

ACTIVO	AÑO	AÑO
	2023	2022
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	286,308	53,739
Cuentas por Cobrar Comerciales - Terceros	263,704	319,419
Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios), directores y gerentes	53,522	53,214
Cuentas por cobrar diversas - Terceros	3,327	3,220
Cuentas por cobrar diversas - Relacionadas	3,831	3,831
Servicios y otros contratados por anticipado	5,121	5,666
Existencias	156,173	124,421
Productos terminados		
Subproductos, desechos y desperdicios		
Materias primas		
Envases y embalajes		
Existencias por recibir		
Otros activos corrientes - Tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar		
Total activo corriente	771,985	563,509
Activo no corriente		
Inversiones mobiliarias		
Activos adquiridos por derecho de uso		
Propiedad, Planta y Equipo	5,477,875	5,411,724
Intangibles	16,804	16,076
Activo diferido		
Depreciación, amortización agotamiento acumulados	-4,445,810	-4,388,924
Total activo no corriente	1,048,868	1,038,876
TOTAL ACTIVOS	1,820,853	1,602,386
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar	131,249	122,767
Remuneraciones y participaciones por pagar	52,611	91,294
Cuentas por pagar comerciales - Terceros	71,399	77,795
Cuentas por pagar a los accionistas, directores	16,192	16,192
Cuentas por pagar diversas - Terceros	569,308	569,920
Cuentas por pagar diversas - Relacionadas	231,188	218,029
Pasivo diferido		
Total pasivo corriente	1,071,947	1,095,997
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar a los accionistas (socios), directores y gerentes		
Obligaciones financieras		
Total pasivo no corriente		0
TOTAL PASIVO	1,071,947	1,095,997
PATRIMONIO		
Capital	11,575,523	11,575,523
Capital adicional	3,211,387	3,211,387
Excedente de revaluación		
Resultados acumulados	-14,280,522	-13,984,080
Resultados del ejercicio	242,518	-296,442
TOTAL PATRIMONIO	748,906	506,388
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,820,853	1,602,386

Nota. Estado de Situación Financiera de la Empresa Ceo Don Bosco, periodos 2022 - 2023.

CEO DON BOSCO GNE CONGREGACION SALESIANA
Estado de Resultados por Función
Al 31/12/2023
(Expresado en soles)

	AÑO 2023	AÑO 2022
Ventas Netas	2,314,377	1,710,652
(-) Dcstos, Rebajas y Bonificaciones Concedidos		
(-) Costo de ventas	-1,413,711	-1,496,130
Ganancia (Pérdida) Bruta	900,666	214,522
(-) Gastos de Ventas	-123,996	-149,635
(-) Gastos de Administración	-540,376	-424,332
Otros Ingresos diversos	17,284	68,502
Ganancia (Pérdida) Operativa	253,578	-290,944
Ingresos Financieros	7,363	7,501
(-) Gastos Financieros	-18,424	-12,999
Otros Ingresos no gravados		
Enajenación de valores y bienes del activo fijo		
(-) Costo enajenación de valores y bienes activo fijo		
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	242,518	-296,442
Ingreso (Gasto) por Impuesto		
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	242,518	-296,442

Nota. Estado de Resultados por Función de la Empresa Ceo Don Bosco, periodos 2022 - 2023.

Anexo 2. Matriz de Consistencia

Tabla 3

Matriz de consistencia

Pregunta General	Objetivo General	Hipótesis general	Variables de investigación	Dimensiones	Metodología
¿Cómo incide el apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Analizar la incidencia del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	La capacidad de apalancamiento incide significativamente en la solvencia financiera de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	Apalancamiento	Nivel de endeudamiento	Enfoque: CUANTITATIVO
				Margen de beneficio	Tipo de investigación: BASICA-APLICATIVA
Preguntas específicas	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Solvencia	Riesgo Financiero	Alcance de la Investigación: CORRELACIONAL
¿Cómo incide el nivel de endeudamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Establecer la incidencia del nivel de endeudamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El nivel de endeudamiento incide significativamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.		Rendimiento económico	Población: FINITA
¿Cuál es la incidencia del margen de beneficio en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Evaluar la incidencia del margen de beneficio en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El margen de beneficio incide significativamente en la solvencia empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.		Liquidez	Muestra: DOCUMENTOS – INFORMACION CONTABLE, POBLACIÓN 2022-2023
¿Cómo incide el riesgo financiero en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Analizar la incidencia del riesgo financiero en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El riesgo financiero incide significativamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.		Solvencia	Técnica: ANALISIS DOCUMENTAL
				Capacidad de pago de pasivos	Instrumento: GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL
¿Cómo incide la toma de decisiones y que estrategias se ha implementado para gestionar el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Analizar la incidencia de la toma de decisiones y las estrategias para gestionar el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	La toma de decisiones y las estrategias inciden significativamente en el impacto del apalancamiento en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.		Rendimiento financiero	
¿Cómo incide el apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Determinar la incidencia del apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El apalancamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.			
¿Qué tipo de apalancamiento (operativo, financiero o total) predomina en la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023?	Determinar el tipo de apalancamiento (operativo, financiero o total) predomina en la de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.	El apalancamiento que predomina es operativo en la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa durante los periodos 2022–2023.			

Nota. Matriz de consistencia según las variables de apalancamiento y solvencia. Elaborado por el investigador, 2025.



Anexo 3. Operacionalización de Variables

Tabla 1
Operacionalización de variables

Variables de investigación	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
<p>VARIABLE INDEPENDIENTE: APALANCAMIENTO</p>	<p>Es una estrategia en el cual, la entidad recurre a un endeudamiento para financiar un negocio y/o inversión e incrementar su margen de beneficio. Debido al bajo nivel de recursos propios que la empresa posee (Córdoba, 2012).</p>	<p>El apalancamiento se define operativamente por las dimensiones nivel de endeudamiento, margen de beneficio y riesgo financieros, las cuales se medirán a través de indicadores financieros.</p>	<p>“Nivel de endeudamiento”^a</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ Grado de Apalancamiento Financiero *UAI / UAI - Intereses ↕ Endeudamiento del activo total Deuda sobre activo * Pasivos totales / Activos Totales ↕ Endeudamiento patrimonial Deuda sobre capital * Pasivos totales / Patrimonio ↕ Índice de cobertura de intereses *UAI / Intereses Totales
			<p>“Margen de beneficio”^a</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ Margen Neto * Utilidad Neta / Ventas Netas ↕ Margen Bruto * Utilidad Bruta / Ventas Netas ↕ Costos de financiamiento
			<p>“Riesgo financiero”^a</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ Riesgo de mercado ↕ Riesgo de liquidez ↕ Riesgo de crédito
<p>VARIABLE DEPENDIENTE: SOLVENCIA</p>	<p>Es la capacidad que tiene una entidad de generar fondos para poder afrontar sus obligaciones internas como externas, para ello si la entidad cuenta con liquidez será solvente. Analizar el capital de trabajo y que beneficios económicos y financieros generara a largo plazo (Carballo, 2023).</p>	<p>La solvencia se define operativamente por las dimensiones de rendimiento económico a largo plazo, liquidez, capital de trabajo y rendimiento financiero, las cuales se medirán a través de la revisión documental.</p>	<p>“Rendimiento Económico”^b</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ ROA * Utilidad Operativa Neta / Activos Totales
			<p>“Liquidez”^b</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ Liquidez corriente ↕ Prueba ácida * Activo Corriente-Inventarios / Pasivo Corriente ↕ Liquidez absoluta ↕ Flujo de caja operativo
			<p>“Solvencia”^b</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ Razón de solvencia * Activo Total / Pasivo exigible Total
			<p>“Capacidad de pago de pasivos”^b</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ Capital de trabajo * Activo Corriente - Pasivo Corriente ↕ Razón de cobertura de intereses
			<p>“Rendimiento Financiero”^b</p>	<ul style="list-style-type: none"> ↕ ROE * Utilidad Neta / Patrimonio

Nota. Datos tomados de Córdoba (2012) y Carballo (2023), operacionalización de variables. Elaborado por el investigador, 2025.



Anexo 4. Aplicación de instrumentos

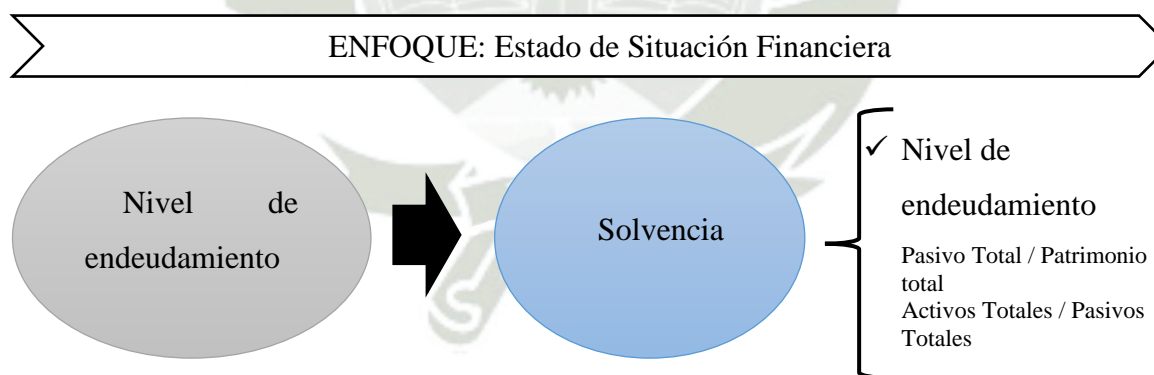
Para la presente investigación se tomará el instrumento de guía de análisis documental y guía de recolección de datos, la cual será aplicada a los Estados Financieros de la entidad y demás documentos relevantes. Ambos instrumentos serán necesarios para dar conformidad a nuestras hipótesis de estudio.

Hipótesis general

Es probable que el apalancamiento incida positivamente en la solvencia de la empresa Ceo Don Bosco GNE Congregación Salesiana Arequipa, periodos 2022– 2023.	APALANCAMIENTO	SOLVENCIA
MEDICIÓN	Aplicación de índices financieros, alineados a los activos y pasivos, cuentas de costos y gastos, ingresos propiamente de la entidad.	
INSTRUMENTO	Guía de análisis documental	

Para ello, se hará la simulación de un apalancamiento, y cuál será la incidencia en la solvencia y propiamente en los Estados Financieros en el periodo 2022 y 2023.

Hipótesis Especifica 1



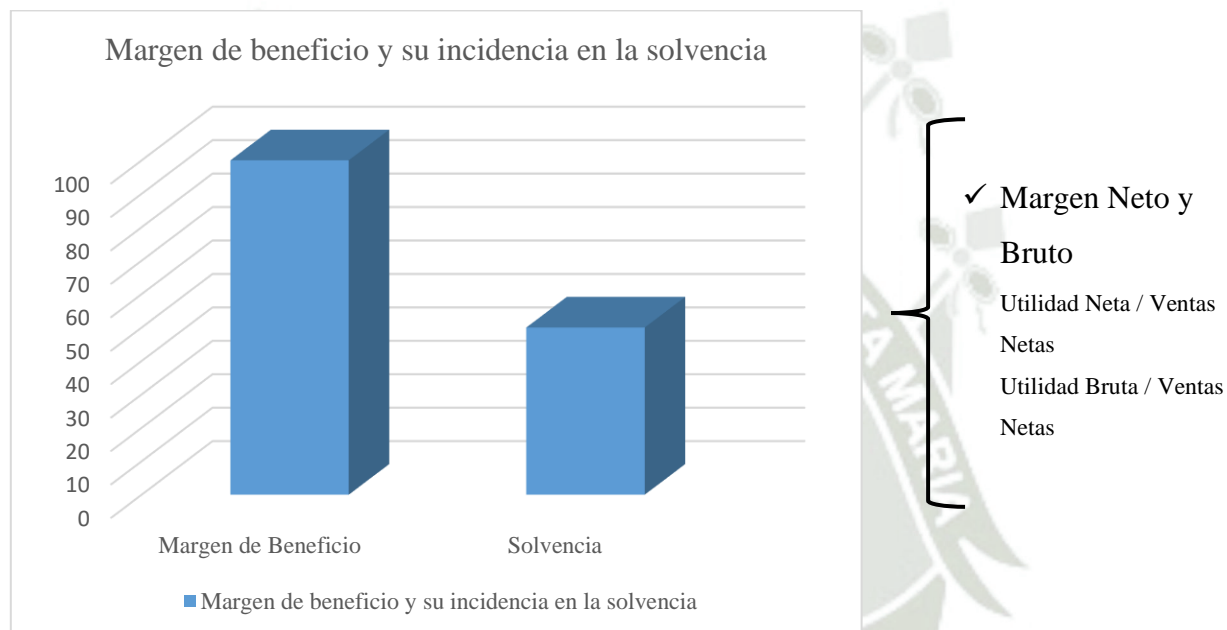
Para ello, es relevante la recaudación de información económica y financiera por parte de la gerencia, por lo que será necesario contar con unas fichas de observación para su registro. De igual manera, se procederá a efectuar el ratio financiero del nivel de endeudamiento a corto y largo plazo. Así mismo, analizar el capital de trabajo, enfocado en las partidas del activo, pasivo

y patrimonio del Estado de Situación financiera, obteniendo un resultado sujeto a un análisis y discusión.

De tal manera, efectuando dichos índices financiero se acepta la hipótesis específica 1.

Hipótesis Especifica 2

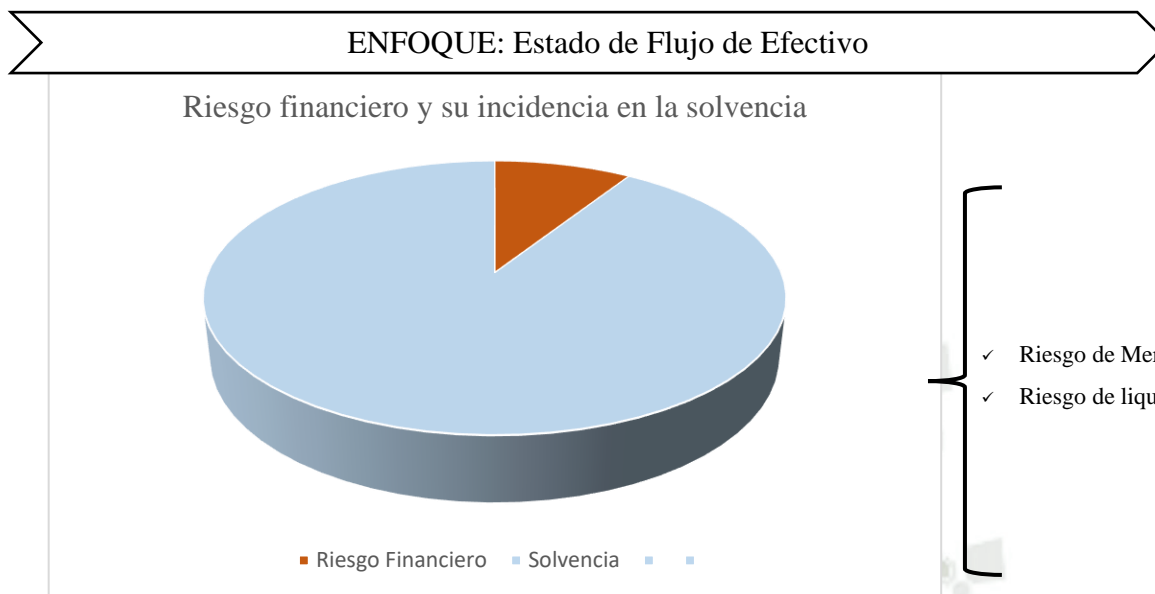
ENFOQUE: Estado de Resultados



Se analiza el rendimiento económico y financiero de la entidad y como producto de un control financiero y una gestión adecuada de la solvencia el margen de beneficio pueda generar saldos positivos. Para ello, es relevante aplicar el índice financiero del Margen Neto y Margen Bruto. Así mismo hacer un análisis de la gestión de cobranza y gestión de créditos de proveedores, de tal modo que garantice una solvencia permanente y un alto nivel de rentabilidad. El enfoque y la aplicación de este instrumento será directamente en el Estado de Resultados.

De tal manera, se acepta la hipótesis específica 2.

Hipótesis Especifica 3



En efecto, se analiza las diferentes actividades como es la de operación, financiamiento y inversión. Además de ello, evaluar la capacidad de liquidez que tiene la entidad, frente a sus obligaciones con terceros a corto y largo plazo. Así mismo, en lo posible mitigar el riesgo de mercado y de liquidez generando un punto de equilibrio óptimo. Asegurando en lo posible de que las tomas de decisiones sean efectivas, realizando una gestión eficiente de los costos de financiamiento, generando así un mayor nivel de flujos de caja operativo. Para ello, el enfoque para este instrumento de análisis documental será el Estado de Flujos de Efectivo.

De tal manera, se acepta la hipótesis específica 3.

Anexo 5. Cuestionario

Para ello, se realizará una entrevista semiestructurada: Es una forma de comunicación interpersonal que tiene por objeto proporcionar y recibir información y en virtud de las cuales se podrán tomar decisiones.

NOMBRE: _____ DNI: _____

1. ¿Considera usted que el endeudamiento genera mayor beneficio económico para la empresa?
2. ¿Considera usted que se existe una adecuada gestión financiera en la empresa?
3. ¿Considera usted que la empresa realiza un seguimiento a los riesgos financieros para afrontar futuras obligaciones?
4. ¿Está de acuerdo que a mayor financiamiento existe un mayor riesgo financiero?
5. ¿Considera usted que implementar una política de financiamiento de acuerdo a las necesidades de la empresa es beneficiosa y reduce el riesgo financiero?
6. ¿Considera usted que la empresa debe obtener un préstamo por un periodo mayor a 3 años?
7. ¿Estima usted que la empresa cuenta con fondos propios suficientes para afrontar sus obligaciones?
8. ¿La empresa cuenta con un retorno de dinero inmediato al efectuar sus ventas?
9. ¿La empresa hace proyecciones respecto a la utilidad que desea alcanzar?
10. ¿Considera usted que la empresa efectúa actividades de inversión para el mejoramiento y solvencia de la empresa?

Anexo 6. Carta de Autorización para uso de información



CARTA DE AUTORIZACIÓN DE USO DE INFORMACIÓN PARA FINES ACADÉMICOS

Arequipa 30 de Abril del 2024

Presente.-

Yo, Willy Arias Laura, con DNI N° 29621573, en mi calidad de Administrador del CEO DON BOSCO GNE CRONGREGACIÓN SALESIANA autorizo al Sr. Guido Humberto Zapana Ari, con DNI N° 72175076 mediante la firma del presente documento, a que haga uso de la información de la entidad, para fines exclusivamente académicos y de investigación, ya que viene realizando un trabajo de investigación el cual sustentara como tesis.

Atentamente,




Willy Paulino Arias Laura

DNI 29621573

CEO DON BOSCO GNE CRONGREGACIÓN SALESIANA.

Calle Don Bosco s/n - Arequipa (frente al canal 2)
Fono 054 - 229935
E-mail: direccion@ceodonbosco.com
www.ceodonbosco.com

Villa Industrial Mz- C, Lts. 1,2,3 y 4
Pedregal - Majes
Celular: 958952100
E-mail: direccion@ceodonbosco.com