



FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA
EMPRESA DISTRIBUIDORA TUBO NORTE SAC
TRUJILLO PERIODO 2015 - 2016”

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

Autor:

Bach. Ingrid Sáenz Arismendis

Asesor:

Mg. Martin Facundo Ruiz
Trujillo - Perú

2020

DEDICATORIA

A mis hijos quienes son mi mayor motivación e inspiración para salir adelante y no rendirme ante cualquier obstáculo que se me presente.

A mi esposo, quien me brinda su apoyo incondicional para seguir adelante y lograr ser una persona con mayor preparación

A mis padres por su motivación para convertirme en una profesional.

AGRADECIMIENTO

A Dios por guiarme, y darme la fortaleza para no rendirme y afrontar con éxito cada uno de los obstáculos presentados a lo largo de mi carrera profesional, así también por haber derramado sus bendiciones sobre mi persona.

A mi esposo por todo el apoyo, amor y comprensión brindado en la duración de mi formación académica.

A la Universidad Privada del Norte, a mis profesores y asesores, por impartir sus conocimientos y experiencias, contribuyendo a mi formación profesional y a que culminara esta importante investigación.

A la empresa Distribuidora Tubornorte SAC por brindarme la información necesaria para que el presente trabajo se haya podido llevar a cabo.

Tabla de contenidos

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
ÍNDICE DE TABLAS	5
ÍNDICE DE FIGURAS	6
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	9
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	17
CAPÍTULO III. RESULTADOS	20
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	34
REFERENCIAS	38
ANEXOS	40

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Operacionalización de Variables.....	19
Tabla 2 Estructura de la Inversión	21
Tabla 3 Estado de Situación Financiera 2015-2016.....	23
Tabla 4 Grado de Apalancamiento Financiero de la empresa TUBO NORTE SAC del año 2015 y 2016.....	27
Tabla 5 Análisis horizontal del estado de situación financiera del año 2015 y 2016.....	28
Tabla 6 Nivel de Endeudamiento.....	30
Tabla 7 Rentabilidad Financiera de la empresa Distribuidora Tubo norte Sac.....	32
Tabla 8 Para el cálculo del apalancamiento financiero Periodo 2015 y 2016	33

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Financiamiento Propio.....	21
Figura 2 Financiamiento de terceros.....	22
Figura 3 Pasivo Corriente – año 2016	25
Figura 4 Pasivo Corriente – año 2015	26
Figura 5 Apalancamiento Financiero de la empresa Distribuidora TUBO NORTE SAC.	27
Figura 6 Nivel de endeudamiento.....	31
Figura 7 Rentabilidad Financiera de la empresa Distribuidora TUBO NORTE SAC.....	32

RESUMEN

La presente investigación se realizó con el fin de analizar el apalancamiento financiero de la empresa Tubo Norte SAC, siendo esta de tipo aplicada descriptiva ya que la investigación fue realizada sin la alteración o manipulación de la variable, identificando el coeficiente de apalancamiento financiero que posee la empresa, aplicando conocimiento preestablecidos en base a la relación de la variable. El instrumento aplicado análisis documental, aplicado a los estados financieros de los periodos 2015 y 2016, llegando a la conclusión que existe un apalancamiento financiero mayor a la unidad siendo este de 1.40 y de 1.41 respectivamente lo que indica que en ambos años la empresa produjo rentabilidad a base de sus deudas, además indica que la empresa se encuentra preparada para poder endeudarse y seguir produciendo rentabilidad.

Palabras clave: Apalancamiento Financiero, Empresa, Estados Financieros

ABSTRACT

The present investigation was carried out with the purpose of analyze the financial leverage improves the profitability of the Tubo Norte SAC company, being this type of descriptive applied that the investigation was carried out with the modification of the variable, identifying the coefficient of financial leverage that has the company, applying pre-established knowledge based on the relationship of the variable. The instrument is a documentary analysis, applied to the financial statements of the periods, 2015 and 2016, reaching the conclusion that there is a financial leverage greater than the unit being 1.40 and 1.41, respectively, which indicates that it is in both years the company produced profitability based on its debts, also, that the company is prepared to be able to borrow and continue producing profitability.

Keywords: Financial Leverage, Company, Financial Statements

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

I.1. Realidad problemática

Con el paso de los años las organizaciones han evaluado distintas formas de financiamiento con el fin de crecer y convertirse en compañías más competitivas, según opinión de Ferrer (2017), publicado en diario La República, expresó que en los últimos años el Perú ha experimentado un crecimiento y desarrollo económico positivo, por ello que muchas empresas en el país han comenzado a tener necesidades de financiamiento, es decir, las necesidades financieras nacen a causa de planes de crecimiento, así como también de fortalecimiento de la organización.

Sin embargo, en esta situación, muchas de las empresas se preguntan si financiarse con recursos propios o externos, diversos análisis y estudios realizados por juicios de diferentes autores demuestran que en definitiva a una empresa le conviene utilizar fondos de terceros, así como lo indica Jiménez (2007) pues el autor afirma, que utilizar créditos le permite a las empresas un buen desarrollo empresarial con un aporte de capital mínimo, así mismo los intereses generados por la deuda le permite a la organización menores pagos de participación generando una mayor disponibilidad de caja para los accionistas de la empresa.

Diversos estudios demuestran los aspectos positivos de un apalancamiento positivo, así como lo indica Pymes y Autónomos (2011) en su investigación acerca del apalancamiento financiero donde mencionan que este reduce en un alto grado el riesgo de inversiones que haga la empresa. Los autores hacen énfasis en los beneficios que trae el tener acceso a financiamiento con recursos externos.

Asimismo, Pastor (2012) realizó un estudio basado en el análisis financiero, el autor hace un estudio donde analiza la capacidad que tiene una empresa en el cumplimiento de sus obligaciones en corto y largo plazo, poniendo en uso los indicadores de apalancamiento financiero. El autor muestra la importancia que tiene el análisis financiero dentro de una organización pues nos muestra la situación

pasada y actual de la misma, además que nos sirve como base para la toma de decisiones y la planificación financiera.

Por otro lado, la revista de Contabilidad y dirección Briceño (2012) en su investigación titulada “El apalancamiento financiero como un aumento de endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa”, donde se busca enmarcar el efecto y la comprensión del apalancamiento financiero. Se utilizaron herramientas financieras para demostrar cuán importante es el uso de estas en el análisis de la situación financiera. El autor de la investigación concluye en que solo si se actúa de manera adecuada, se podrá obtener un aumento en la rentabilidad financiera de una empresa, asimismo menciona que el endeudamiento solo favorece cuando la empresa goza de una rentabilidad positiva, en caso no exista una buena rentabilidad, o esta sea neutra, no es conveniente aplicarla.

Por otro lado, menciona el riesgo que conlleva la obtención de un endeudamiento financiero, pues el riesgo depende del nivel de endeudamiento con el que goce la empresa. Fue un estudio claro y conciso, siendo fundamental para el desarrollo de la presente investigación.

Es fundamental tener conocimiento de los efectos que trae el apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de una empresa, sin embargo, antes de tomar una decisión de endeudamiento se tienen que evaluar todas las posibilidades posibles ya que la obtención de una deuda genera un riesgo.

En un entorno Internacional Vallina (2015) en su investigación titulada “análisis del efecto del apalancamiento financiero” investigación desarrollada para obtener el grado de Master en sistemas de información y análisis contable, SIAC. El propósito de la investigación fue determinar qué tan relevante es el apalancamiento financiero en el ámbito empresarial, se utilizó un enfoque descriptivo. No existió población ni muestra ya que se utilizó solo información documental para realizar el respectivo análisis. Por lo que el autor concluyó en que cuando existe mayor

apalancamiento financiero, también existe un alto riesgo de insolvencia, además el autor menciona que un endeudamiento muy elevado podría comprometer la estabilidad de la empresa, por ello el accionista debe realizar el respectivo estudio ya que hacer uso del apalancamiento financiero podría ser beneficioso, así como también perjudicial, teniendo un efecto sobre la rentabilidad (Pág. 37).

En un enfoque Nacional Gonzales (2012) en su investigación, la cual lleva por título “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas de servicios logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010 – 2011” estudio realizado para obtener el título profesional de contador público. Se tuvo como propósito estudiar la incidencia del apalancamiento financiero en rentabilidad de las empresas de servicios logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010 – 2011. El enfoque de la investigación es descriptivo. La población del estudio estuvo conformada por un total de 100 empresas de servicios, para la determinación de la muestra se aplicó la fórmula estadística para población finita conocida. La fórmula aplicada arrojó un resultado de 49 empresas, a las mismas que se les aplicó un cuestionario compuesto por 16 preguntas, luego de realizarse el análisis pertinente a la información recogida el autor llegó a la conclusión que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa de servicios logísticos, además se menciona que el endeudamiento de las empresas de servicios logísticos contribuye a una reducción de costos, así como también al mejoramiento del desempeño operativo de las empresas en estudio (pág. 89).

Asimismo, Delgado y García (2013) en su investigación, la misma que lleva por título “Evaluación del impacto del apalancamiento en las Pymes Exportadoras del sector textil (2002 – 2015)” investigación llevada a cabo con el fin de obtener el título de Licenciado en economía y Negocios Internacionales. Los autores tuvieron como propósito evaluar el grado de sensibilidad que tiene la competitividad de precio en costos de producción sobre el costo financiero de las empresas exportadoras del sector textil en el Perú, siendo una investigación de tipo explicativa y cuantitativo no experimental. La población estuvo conformada por

todas las pymes exportadoras del sector textil, su muestra estuvo basada en datos macroeconómicos y microeconómicos, por lo que esta estaría representada por los exportadores de prendas de vestir de algodón de todo el Perú las cuales cuentan con acceso a crédito bancario. La información para el desarrollo de la investigación fue a través del Ministerio de Agricultura, la Superintendencia de Banca y Seguro, DATATRADE, COMTRADE, Banco central de Reserva del Perú y el Banco Mundial. Los autores llegaron a la conclusión que existe una relación inversa entre el costo financiero en largo plazo, dentro de los costos de producción, asimismo menciona que los costos financieros son muy significativos dada la sensibilidad de la variable (pág. 92).

Por otro lado, en un entorno local Becerra (2011) presenta su investigación titulada “El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo” en donde se tuvo como propósito demostrar que el apalancamiento financiero tiene una incidencia favorable en los estados financieros de las empresas industriales reflejados especialmente en la rentabilidad de la misma si es aplicado apropiadamente, la investigación fue desarrollada para optar el título profesional de contador público. Una investigación de diseño descriptivo, ya que los datos fueron obtenidos por observación directa del investigador. La población estuvo compuesta por 125 empresas industriales, para la determinación de la muestra se aplicó la formula estadística para población finita, la misma que arrojó una muestra de 54 empresas industriales. Para la recolección de información se aplicó un cuestionario, el mismo que constó de 10 preguntas, la información se procesó mediante gráficos y tablas, el autor hizo el análisis correspondiente, con lo que concluyó en que el endeudamiento es una buena vía para alcanzar un buen nivel de rentabilidad, además el autor menciona que este debe ser manejado adecuadamente y con el conocimiento necesario, para evitar un alto nivel de riesgo. Asimismo, también se menciona que existen beneficios otorgados por el endeudamiento, tal como la buena gestión de empresas, permite el financiamiento de inversión y los costos financieros son mínimos (pág. 56).

Nieto (2011) menciona que el apalancamiento financiero es el uso de endeudamiento para el financiamiento de una operación, es decir, en lugar de usar fondos propios, se utiliza un crédito.

Por otro lado, Economipedia (2015) señala que el apalancamiento financiero consiste en utilizar un mecanismo para el aumento del dinero que se puede utilizar para una inversión.

López (2014) menciona que el apalancamiento es una herramienta sumamente importante ya que mediante esta la empresa tiene la posibilidad de mantener una posición en el mercado con solo una pequeña parte del efectivo de la misma, disminuyendo así el riesgo de los capitales propios.

Asimismo, Mientras que Reynosa (2011) menciona que el apalancamiento es fundamental tanto para las nuevas empresas, como para empresas que ya llevan tiempo en el mercado, y esto es porque el apalancamiento financiero el apalancamiento financiero es usado como una estrategia para el crecimiento y aumento de rentabilidad de la misma.

La empresa para llevar a cabo sus operaciones necesita de recursos estos pueden ser propios o ajenos. Los recursos ajenos precisan devolución a terceros, los mismos que se clasifican según su exigibilidad ya sea a corto o de mediano y largo plazo, (Lanzagorta, 2015).

Por otro lado, Ortiz (2003) menciona que cuando una empresa va a solicitar un crédito, se debe hacer una evaluación previa de manera que se evite el sobreendeudamiento, y se ocasionen inconvenientes futuros.

Ratios de Apalancamiento

- **Ratios de endeudamiento total.** Rivero (1998) señala que el ratio de endeudamiento mide el grado de dependencia financiera de una empresa. Analizando la estructura financiera mostrando el grado de dependencia respecto a sus acreedores. Asimismo, señala el ratio de cálculo siendo el siguiente:

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Capitales Ajenos}}{\text{Capitales Propios}}$$

- **Ratio de apalancamiento Total.** Rivero (1998) señala que este indicador mide el apalancamiento total de la empresa en función a lo aportado por los acreedores.

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Capitales Ajenos}}{\text{Capitales Propios}}$$

Efecto del Apalancamiento financiero

Esta ratio evalúa la incidencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa. Cuando el coeficiente es mayor a uno, es decir, positivo indica que la utilización de deuda provoca un incremento en la rentabilidad financiera de la empresa, por el contrario, si el efecto de apalancamiento es negativo la deuda estaría restando rentabilidad perjudicando así a los accionistas (Muñoz, 2008).

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad Financiera}}{\text{Rentabilidad Económica}}$$

Martínez (2012) señala que el apalancamiento financiero ofrece a las empresas que recurren a esta, ciertas ventajas mencionándolas a continuación:

- **Reduce el riesgo de una inversión:** si el capital lo invertimos en diversificar nuestra cartera de inversión, nos puede ayudar a reducir el riesgo de nuestra inversión.
- **Los intereses generados por las deudas son fiscalmente deducibles:** Contribuyendo así a la disminución en el pasivo de la empresa al computar menos impuesto.
- **Mejora la rentabilidad:** Este se aplica si se utiliza de manera eficiente y eficaz.
- **Genera mayores oportunidades de competitividad en el mercado** al tener mayor capacidad de compra.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capitales Propios}}$$

Distribuidora Tubo Norte SAC es la empresa objeto de estudio, esta se dedica a la distribución de materiales de construcción. A causa de la competitividad del mercado y las exigencias de sus clientes, Distribuidora Tubo Norte SAC tuvo la necesidad de tener acceso a financiamiento externo mediante préstamos bancarios.

El propósito de esta investigación es analizar el grado de apalancamiento financiado por terceros, y determinar si a la empresa en mención le conviene utilizar fondos propios o de terceros.

I.2. Formulación del problema

¿Cuál es el nivel de apalancamiento financiero en la empresa TUBO NORTE S.A.C. – Trujillo en el periodo 2015 - 2016?

I.3. Objetivos

I.3.1. Objetivo general

Analizar el nivel de apalancamiento financiero de la empresa Tubo Norte SAC periodo 2015 y 2016.

I.3.2. Objetivos específicos

1. Diagnóstico de la estructura de financiamiento de las inversiones en la empresa Tubo Norte SAC.
2. Analizar la estructura de deuda en función al plazo de la empresa Tubo Norte SAC.
3. Determinar el grado de apalancamiento financiero en la empresa distribuidora Tubo Norte SAC, Trujillo en el periodo 2015 - 2016.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

2.1. Tipo de investigación

La investigación descriptiva es aquella que reseña las características o rasgos del objeto de estudio, afirma Salkind (1998) y para el presente trabajo de investigación se empleará un tipo de investigación descriptiva, ya que el propósito es describir el apalancamiento financiero asumido en el periodo 2015 y 2016 por la empresa Distribuidora Tubo Norte SAC tal y como se da en su contexto natural.

2.2. Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)

2.2.1. Población:

La población es la información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa TUBO NORTE S.A.C

2.2.2. Muestra

La muestra es la información obtenida de los Estados Financieros del Año 2015 y del año 2016 de la Empresa Distribuidora TUBO NORTE S.A.C. de la ciudad de Trujillo.

2.2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

La recopilación de la información se realizó mediante el análisis de datos primarios o de los documentos recogidos por el investigador uso la técnica documental el cual mediante el uso del instrumento de ficha documentaria se lograron analizar los documentos formales de la empresa. El análisis se refirió a:

1. El Estado de Situación Financiera del periodo 2015.
2. El Estado de Situación Financiera del periodo 2016.
3. El Estado de Ganancias y Pérdidas del periodo 2015.
4. El Estado de Ganancias y Pérdidas del periodo 2016.

Con la finalidad de conocer los niveles de endeudamiento, liquidez y conocer si la empresa es capaz de afrontar sus obligaciones a corto y largo plazo, así como la estructura del capital se desarrollaron las siguientes ratios que son indicadores financieros, que ayudaran al análisis respecto al tema de investigación:

1. La razón de endeudamiento
2. Apalancamiento financiero

Instrumento: Ficha documentaria de datos de la situación financiera de los periodos 2015 y 2016 de la empresa Distribuidora Tubo Norte SAC.

2.3. Procedimiento

El desarrollo de la presente investigación nació a partir de la observación de la problemática de la empresa Tubo Norte SAC. Se aplicó como técnica de recolección de información, el análisis documental; se solicitó a la empresa en mención sus estados financieros para realizar el análisis correspondiente, para ello se aplicaron índices financieros, además del análisis vertical el cual nos permitió conocer la proporción de cada cuenta con respecto a su total.

El análisis se hizo utilizando el procesador de datos Microsoft Excel, este nos permitió hacer cálculos además de tablas y figuras que permitieron un mejor análisis.

Tabla 1

Operacionalización de Variables

Variables	Definición Conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Apalancamiento Financiero	Ibáñez (2014) menciona que el apalancamiento financiero es aquel en donde se hace uso del endeudamiento para el financiamiento de las operaciones de una empresa.	La variable será medida a través de la aplicación del análisis documental	Estructura de Financiamiento	Propio
				De terceros
			Endeudamiento	Corto Plazo
				Largo plazo
				Grado de apalancamiento

CAPÍTULO III. RESULTADOS

GENERALIDADES DE LA EMPRESA

Razón Social: DISTRIBUIDORA TUBO NORTE SAC

Dirección: Av. América Sur 1139 Urb. Santo Dominguito

Objeto Social: Venta al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería y equipo y materiales de fontanería y calefacción.

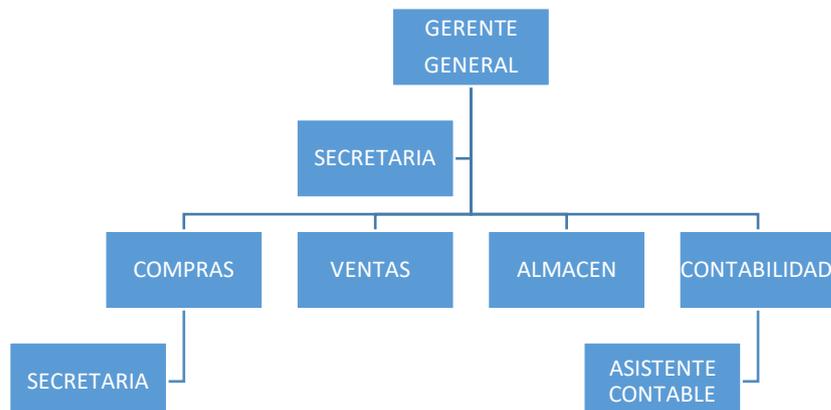
Registro Único de Contribuyentes: 20477345680

Reseña Histórica: Distribuidora Tubo Norte SAC inicio sus actividades el 15 de Julio del 2011 arrendando su local a la Sra. Plasencia quien alquila el local al Sr Hugo Rodríguez para que inicié con sus actividades económicas de venta de materiales de construcción y ferretería. Son dos los socios quienes decidieron unirse para formar esta empresa.

Ha demostrado cumplimiento con sus proveedores hasta la actualidad. Las ventas han ido incrementando con el paso del tiempo hasta llegar a los 2 millones, lo que causo que a partir del año 2015 se lleve los Libros electrónicos. Su proveedor principal KOPLAST, empresa que le facilita el pago a crédito.

Se encuentra registrado en el Registro Nacional de proveedores lo que facilita vender al Estado mediante las licitaciones, las cuales casi siempre le resultan a su favor. En la actualidad, es una empresa firmemente consolidada ya que brinda un buen servicio a sus clientes y tiene el respaldo de sus proveedores.

ORGANIGRAMA DE LA ENTIDAD:



Para recabar y analizar la información pertinente, se aplicó análisis documental, haciéndose un análisis de los estados financieros, así como también haciendo uso de diferentes indicadores financieros.

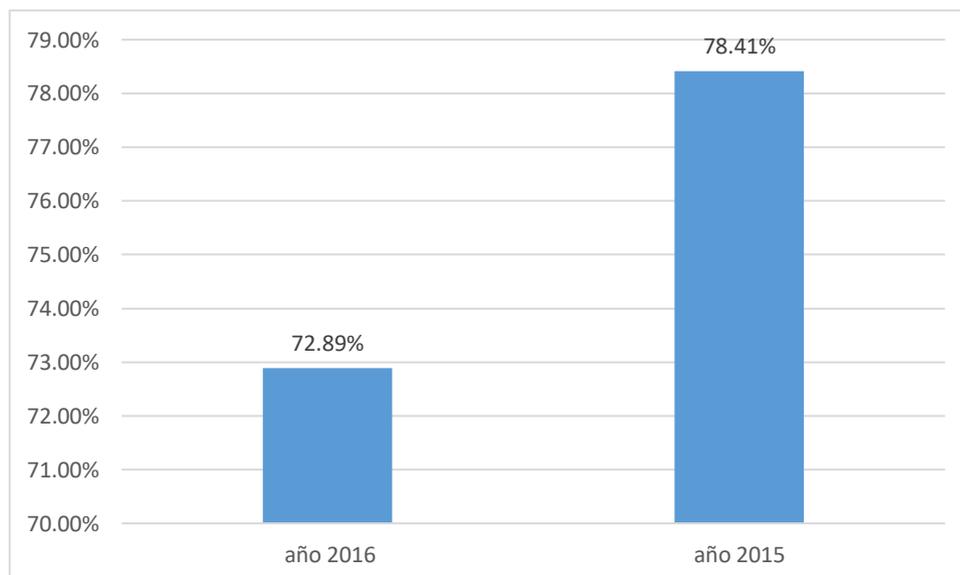
3.1. Diagnóstico de la estructura de financiamiento de las inversiones en la empresa Tubo Norte SAC

Tabla 2

Estructura de la Inversión

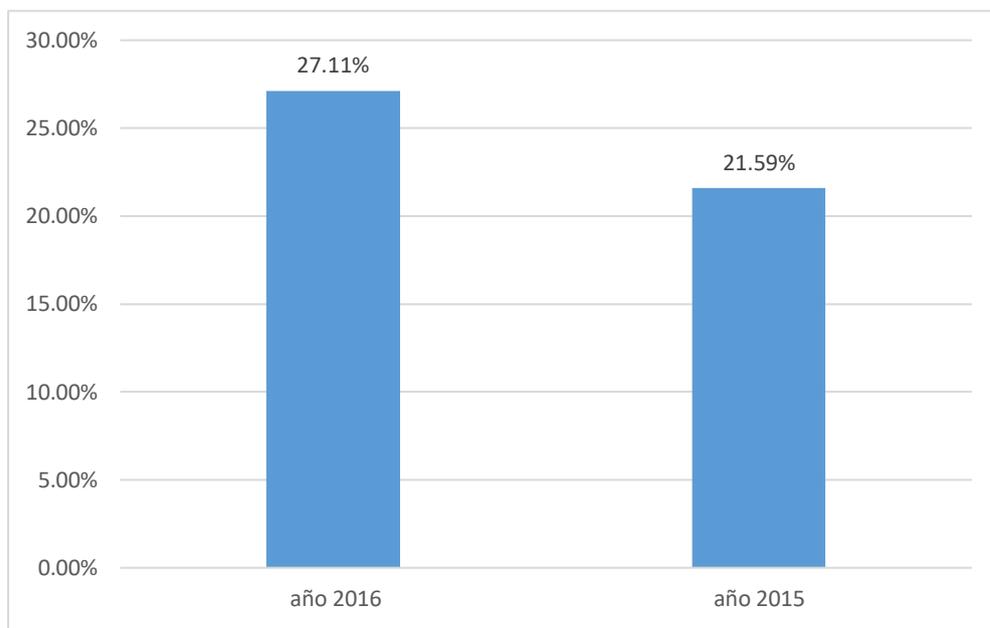
Ítem	AÑO	(%)
Financiamiento de Terceros	2016	27.11%
	2015	21.59%
Financiamiento Propio	2016	72.89%
	2015	78.41%

Figura 1. Financiamiento Propio



El financiamiento propio para el año 2016 fue del 72.89% mientras que para el año 2015 fue de 78.41%

Figura 2. Financiamiento de terceros



El financiamiento de terceros para el año 2016 fue del 27.11% mientras que para el año 2015 fue de 21.59%

3.2. Analizar la estructura de deuda en función al plazo de la empresa Tubo Norte SAC

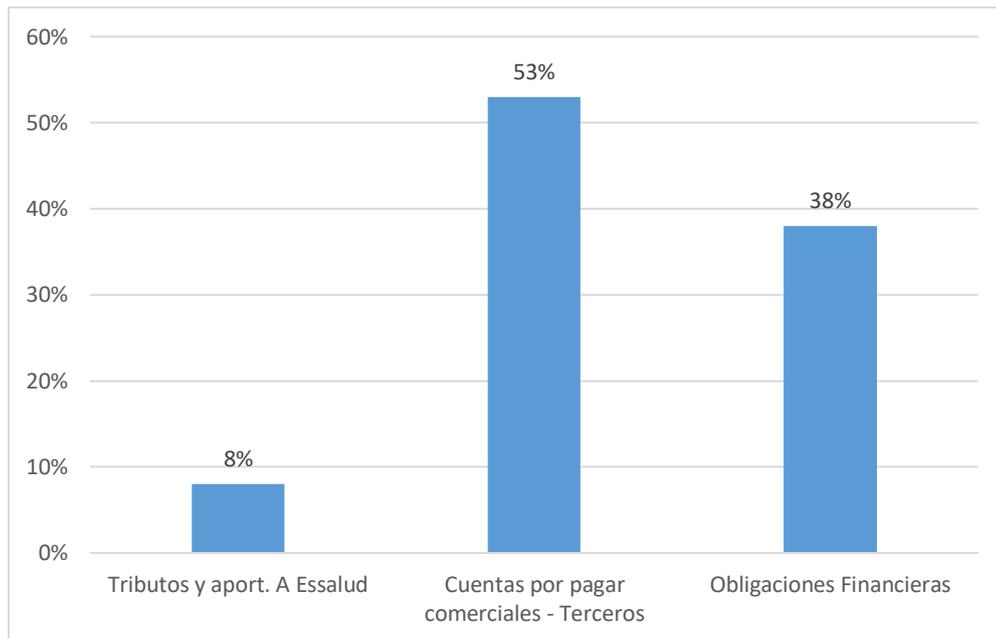
Tabla 3
Estado Situación Financiera 2015 -2016 (Expresado en soles)

		2016		2015	
		S/		S/	
ACTIVO		<u>ANALISIS VERTICAL</u>		<u>ANALISIS VERTICAL</u>	
<u>Activo Corriente</u>		-		-	
Caja y bancos	89,791.00	12%	154,110.00	23%	
Cuentas por cobrar comerciales - Terceros	113,008.00	15%	99,532.00	15%	
Mercaderías	353,454.00	48%	213,872.00	31%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	556,253.00	75%	467,514.00	69%	
<u>Activo No Corriente</u>					
Activ. Adq. En arrendamiento Finan.	191,661.00	26%	191,661.00	28%	
Inmueble Maquinaria y Equipo	6,893.00	1%	6,893.00	1%	
Depreciación	-		-		
	74,855.00	-10%	48,135.00	-7%	
Intangibles	2,203.00	0.30%	2,203.00	0%	
Activo diferido	58,801.00	7.94%	61,659.00	9%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	184,703.00	24.93%	214,281.00	31%	
TOTAL ACTIVO NETO	740,956.00	100%	681,795.00	100%	
PASIVO					

<u>Pasivo Corriente</u>				
Tributos y aport. A Essalud	16,875.00	8%	8,557.00	6%
Cuentas por pagar comerciales - Terceros	107,463.00	53%	95,025.00	65%
Obligaciones Financieras	76,550.00	38%	43,585.00	30%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	200,888.00		147,167.00	
<u>Pasivo No Corriente</u>				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-		-	
TOTAL PASIVO NETO	200,888.00	100%	147,167.00	100%
PATRIMONIO				
Capital Social	180,000.00	33%	180,000.00	34%
Resultados Acumulados	345,782.00	64%	323,602.00	61%
Utilidad de Ejercicio	14,286.00	3%	31,026.00	6%
TOTAL PATRIMONIO	540,068.00	100%	534,628.00	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	740,956.00		681,795.00	

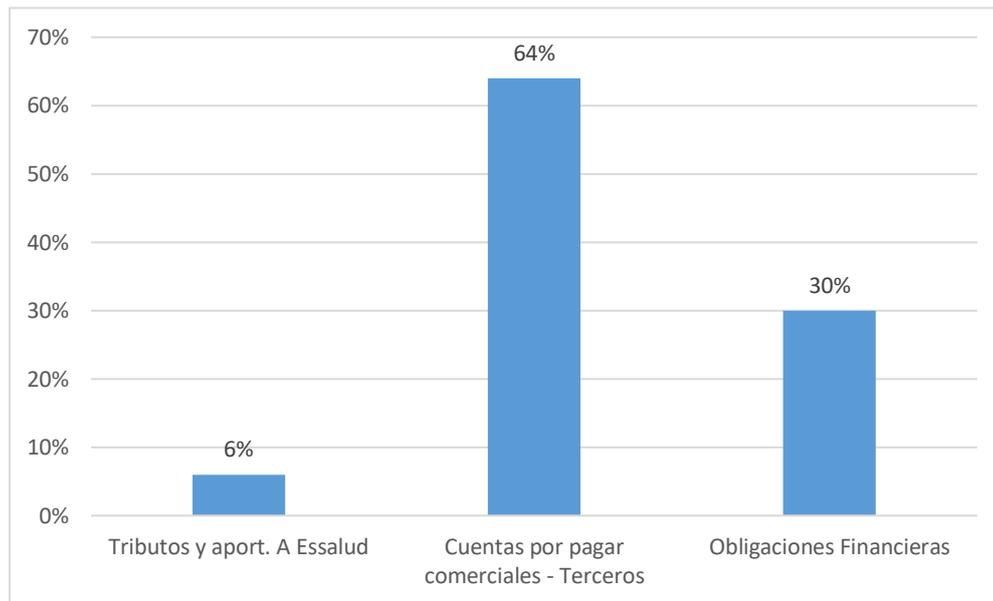
Mediante el análisis vertical se puede tener conocimiento de que porcentaje ocupa cada rubro en función de los montos totales, ya sean activos pasivos o patrimonio.

Figura 3. Pasivo Corriente – año 2016



El pasivo corriente se encuentra representado el 8% tributos y aportes, el 53% cuentas por pagar comerciales y el 38% obligaciones financieras.

Figura 4. Pasivo Corriente – año 2015



El pasivo corriente se encuentra representado el 6% tributos y aportes, el 64% cuentas por pagar comerciales y el 30% obligaciones financieras

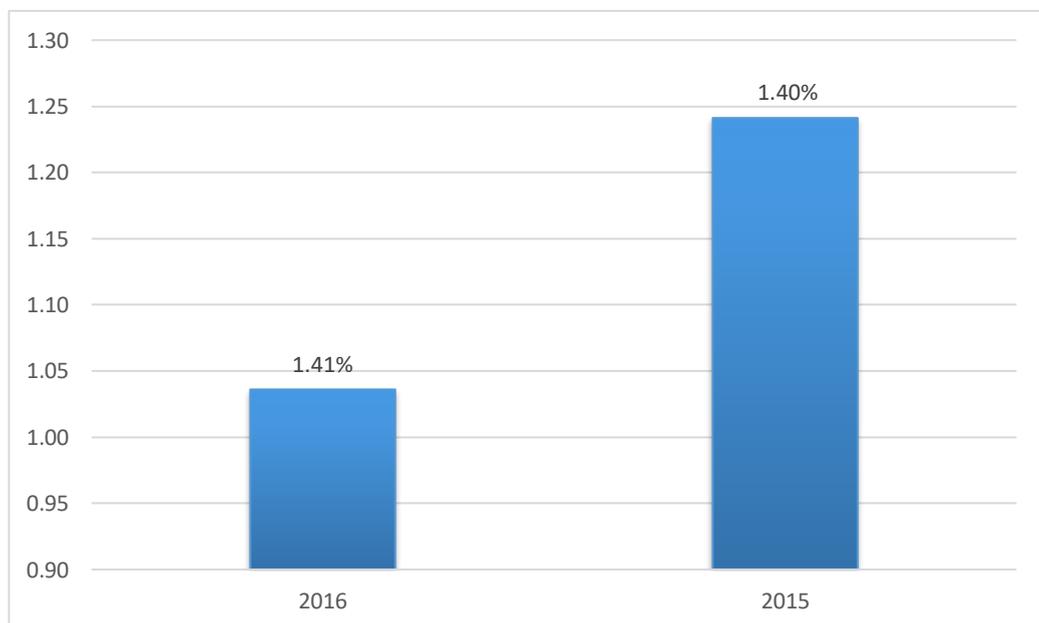
3.3. Determinar el grado de apalancamiento financiero de la empresa Tubo Norte SAC

Tabla 4

Grado de Apalancamiento Financiero de la empresa TUBO NORTE SAC del año 2015 y 2016

INDICADOR	AÑO	(%)
Análisis del apalancamiento Financiero	2016	1.41
	2015	1.40

Figura 5. Apalancamiento Financiero de la empresa Distribuidora TUBORNORTE SAC.



Para ambos periodos se obtuvo un apalancamiento de valores mayores a uno. 1.40 para el periodo 2015, 1.41 para el periodo 2016 respectivamente, lo que indica que a la empresa le conviene financiarse mediante deudas, contribuyendo al crecimiento de la rentabilidad de la misma.

**Analizar el apalancamiento financiero en la empresa distribuidora Tubo Norte
SAC, Trujillo en el periodo 2015 - 2016**

Tabla 5

Análisis horizontal del estado de situación financiera del año 2015 y 2016

(Expresado en soles)

	2016	2015		
	S/	S/		
ACTIVO			<u>ANALISIS HORIZONTAL</u>	<u>(%)</u>
<u>Activo Corriente</u>				-
Caja y bancos	89,791.00	154,110.00	-64,319.00	-42%
Cuentas por cobrar comerciales – Terceros	113,008.00	99,532.00	13,476.00	14%
Mercaderías	353,454.00	213,872.00	139,582.00	65%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	556,253.00	467,514.00		
<u>Activo No Corriente</u>				
Activ. Adq. En arrendamiento Finan.	191,661.00	191,661.00	-	sin variación
Inmueble Maquinaria y Equipo	6,893.00	6,893.00	-	Sin variación
Depreciación	74,855.00	48,135.00	-26,720.00	56%
Intangibles	2,203.00	2,203.00	-	Sin variación
Activo diferido	58,801.00	61,659.00	-2,858.00	-5%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	184,703.00	214,281.00		
TOTAL ACTIVO NETO	740,956.00	681,795.00	59,161.00	
				-

PASIVO				
<u>Pasivo Corriente</u>				
			-	
Tributos y aport. A Essalud	16,875.00	8,557.00	8,318.00	97%
Cuentas por pagar comerciales – Terceros	107,463.00	95,025.00	12,438.00	13%
Obligaciones Financieras	76,550.00	43,585.00	32,965.00	76%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	200,888.00		200,888.00	
<u>Pasivo No Corriente</u>				
			-	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			-	
			-	
			-	
TOTAL PASIVO NETO	200,888.00	147,167.00	53,721.00	
PATRIMONIO				
			-	
Capital Social	180,000.00	180,000.00	-	0%
Resultados Acumulados	345,782.00	323,602.00	22,180.00	7%
Utilidad de Ejercicio	14,286.00	31,026.00	-16,740.00	-54%
TOTAL PATRIMONIO	540,068.00	534,628.00		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	740,956.00	681,795.00		

A continuación, se procede a realizar el respectivo análisis, donde se tomarán en cuenta los rubros más significativos.

Caja y Bancos

En el periodo 2015 estuvo compuesto por el 23% del total de los activos lo que significa un aspecto totalmente negativo, ya que la empresa conto con mucha liquidez, siendo este un dinero ocioso según lo indica Reyes (2013), sin generar rentabilidad. Por otro lado, en el periodo 2016 caja y bancos estuvo representado por el 12%, teniendo una variación del 42% significando un mejoramiento para la empresa en estudio.

Mercaderías

En el periodo 2015 las mercaderías estuvieron representadas por 31% del total del activo, mientras que en el periodo 2016 tuvo una variación del 65% pues el rubro represento el 48% del total del activo, poniendo en riesgo a la empresa, ya que las mercaderías pueden venderse y ocasionar pérdidas.

Cuentas por pagar comerciales – Terceros:

En el periodo 2015 este rubro represento el 65% de los activos, mientras que en el periodo 2016 hubo una variación del 13% pues el rubro para este periodo represento el 53% del total del pasivo.

Obligaciones Financieras:

En el periodo 2015 representó el 30% del pasivo, mientras que en el periodo 2016 represento el 38% con una variación del 76% según el análisis horizontal aplicado. Registrándose un crecimiento de crédito para el último periodo.

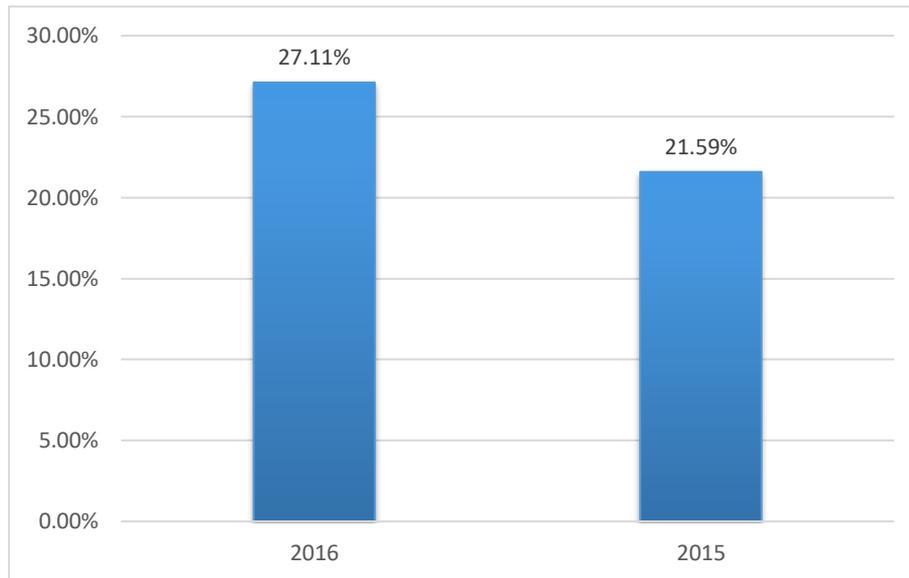
Tabla 6

Nivel de Endeudamiento

INDICADOR FINANCIERO	AÑO	(%)
	2016	27.11%
Razón de Endeudamiento	2015	21.59%

Fuente: Estados financieros de la empresa
Distribuidora Tubo Norte SAC

Figura 6. Nivel de endeudamiento



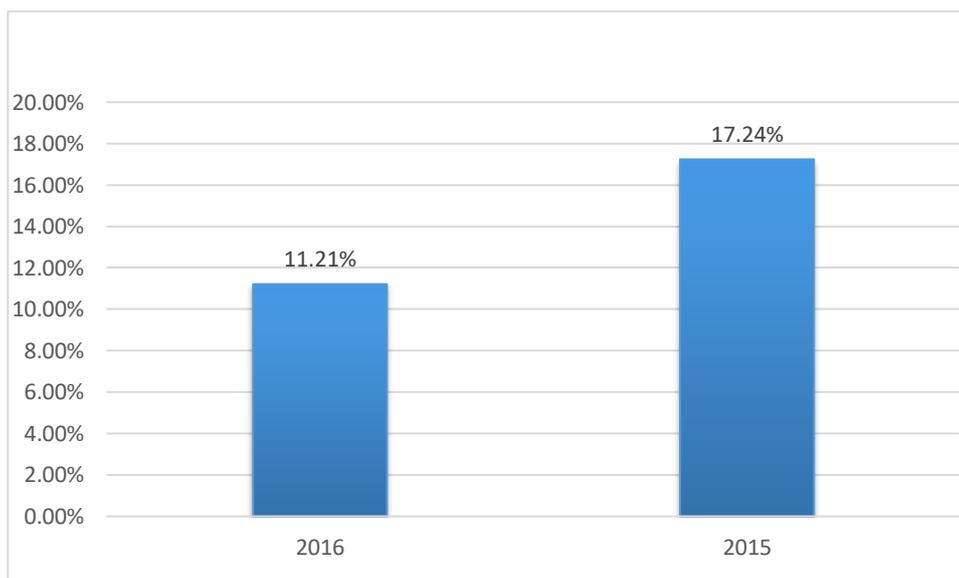
Para la obtención de los resultados indicados en la Figura Nro. 05 Se aplicó el indicador financiero de endeudamiento, en la cual indica que para el periodo 2015 por cada 100 soles aportados por los dueños el 21.59% fue aportado por acreedores, asimismo, en el periodo 2016 por cada 100 soles aportados por los dueños, el 27.11% fue aportado por los acreedores, lo que indica que se obtuvo mayor financiamiento de terceros en el periodo 2016.

Tabla 7

*Rentabilidad Financiera de la empresa Distribuidora
TUBORNORTE SAC.*

INDICADOR	AÑO	(%)
Rentabilidad Financiera	2016	11.21%
	2015	17.24%

**Figura 7. Rentabilidad Financiera de la empresa Distribuidora
TUBORNORTE SAC.**



En el periodo 2015 la rentabilidad financiera fue del 17% mientras en el año 2016 tuvo una disminución siendo esta del 11%.

Tabla 8

Para el cálculo del apalancamiento financiero Periodo 2015 y 2016

		2015		
AF		681,795.00	31,026.00	1.40
		534,628.00	22,180.24	
		2016		
AF		740,956.00	20,177.00	1.41
		540,068.00	14,286.00	

El análisis de los Estados Financieros señala que el indicador del Apalancamiento Financiero arrojó un resultado de 1.40 para el periodo del 2015 y 1.41 para el periodo del 2016, mediante los coeficientes se puede determinar que para el periodo 2015 se produjo una rentabilidad más alta y el apalancamiento financiero fue de ayuda para el aumento de la misma, mientras que para el periodo 2016 se puede afirmar que no existió un buen análisis ya que la deuda aumento y la rentabilidad se quedó estancada; en conclusión la empresa en estudio generó rentabilidad financiera en ambos años y se encuentra en un nivel de apalancamiento aceptable.

CAPITULO IV - DISCUSIÓN

El apalancamiento financiero es fundamental en una empresa, cuando se trata de financiamiento, además que los costos son más bajos, por lo que conviene el uso de fondos externos, tal y como lo afirma López (2014) pues el autor señala que el apalancamiento en una empresa es sumamente importante, ya que este ayuda a la organización a mantenerse en una posición en el mercado con solo una pequeña parte de la misma, ayudando a disminuir el riesgo de los capitales propios, Además de las ventajas que ofrece ésta como lo menciona Martínez (2014).

No se elaboró una prueba de hipótesis tal cual, pues la presente investigación al ser de tipo descriptiva no fue necesario el planteamiento de una hipótesis.

En el análisis realizado se determinó que existe un nivel de endeudamiento aceptable, siendo este de 27.11% para periodo 2016, mientras que para el periodo 2015 fue de 21.59%, asimismo, en cuanto al apalancamiento financiero se determinó que para el periodo 2016, fue de 1.41, para el periodo 2015 se obtuvo un índice de 1.40, lo que señala que el apalancamiento financiero genera rentabilidad financiera en la empresa distribuidora Tubo Norte SAC. La empresa en estudio se encuentra en un nivel de apalancamiento aceptable, lo que apunta a que la empresa se encuentra en un estado en el cual es capaz de cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, es un tema el cual cuidar, de manera que se evite el sobreendeudamiento. Ortiz (2003) Indica que al momento que una empresa solicita un crédito, se debe realizar una evaluación previa, para tener conocimiento si la empresa está en condiciones de poder cumplir con las obligaciones, para que no se llegue a un sobreendeudamiento y con tasas elevadas.

En relación al financiamiento de las inversiones, esta estuvo representada por fondos propios en un 72.89% en el año 2016, mientras que en el periodo 2015 tuvo un aumento a 78.41%, con relación al financiamiento de terceros, este se encontró constituido por el 27.11% en el año 2016, mientras que en el año 2015 estuvo constituido por el 21.59% observando así que en el ejercicio 2016 la empresa decidió obtener más financiamiento de terceros.

El apalancamiento que posee la empresa es a corto plazo, pues según los estados financieros de los ejercicios en estudio, la empresa solo posee pasivos corrientes.

Para el análisis de los estados financieros se aplicaron distintos métodos, como el análisis vertical y horizontal, así como lo señala Briceño (2012) el autor señala que el análisis vertical permite conocer la estructura de cada rubro en función a sus totales, mientras que el análisis horizontal permite conocer la variación de los rubros en la comparación de estados financieros de dos o más años.

En la cuenta de caja y bancos un 23% represento el total de los activos, siendo un aspecto negativo ya que Reyes (2013) señala que mantener mucho dinero es caja no es bueno para la empresa, ya que ese dinero se mantiene intacto sin generar ninguna rentabilidad.

En cuanto al rubro de la cuenta mercaderías en el periodo 2016 estuvo representada por el 48% casi la mitad del total de los activos netos, aspecto que también se considera negativo ya que no conviene tener muchas mercaderías en los almacenes ya que estos corren el riesgo de dañarse o venderse de manera que sea imposible su salida o venta, incurriendo así en una pérdida.

Por otro lado, en cuanto a las ventas, en el periodo 2015, estas fueron bastantes elevadas, pues superaron el millón, sin embargo, sus costos de ventas fueron muy altos a comparación del periodo 2016.

Para completar el análisis de la situación financiera Rivero (1998) menciona que para el análisis de la situación financiera se aplican indicadores financieros, por ello se aplicó el análisis de la rentabilidad, el retorno de la inversión indica que existe utilidad por lo invertido, sin embargo, en el año 2016 tuvo un decrecimiento pues en el año 2015 fue de 3.25% mientras que en el periodo siguiente fue de 1.93%.

Por otro lado, en cuanto a la utilidad del activo se determinó que por cada sol invertido se genera 0.4 céntimos, para el periodo 2015, en el periodo 2016 por cada sol invertido el activo genera solo 0.2 céntimos de utilidad. Y finalmente se aplicó la utilidad de las ventas donde se determinó cuanto es lo ganado por cada sol que se vende, para el periodo 2015 por cada sol vendido se generaba una utilidad de 0.191 céntimos, mientras que para el periodo 2016 por cada sol vendido, se generó una utilidad de 0.368 céntimos.

Guevara (2002) señalo que, para llegar al indicador del apalancamiento financiero, se debe calcular la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica, pues mediante ambos se calcula el indicador del apalancamiento financiero, el cual indicará si es factible seguir endeudándose, así como también tener conocimiento si este genera rentabilidad a la empresa.

El indicador del apalancamiento financiero arrojó un resultado de 1.40 para el periodo 2015 mientras que para el periodo 2016 arrojó un resultado de 1.41 lo que indica que para ambos periodos es posible el financiamiento mediante deudas. Sin embargo, mediante los coeficientes se puede determinar que para el periodo 2015 se produjo una rentabilidad más alta y el apalancamiento financiero fue de ayuda para el aumento de la misma. Se puede afirmar que para el periodo 2016 no existió un buen análisis ya que la deuda aumento, pero la rentabilidad se quedó estancada.

A juicio de otros autores se obtuvieron resultados similares como Vallina (2015). El propósito de la investigación fue determinar qué tan relevante es el apalancamiento financiero en el ámbito empresarial, mediante el análisis de la información el autor llego a la conclusión que cuando existe mayor apalancamiento financiero, también existe un alto riesgo de insolvencia, además el autor menciona que un endeudamiento muy elevado podría comprometer la estabilidad de la empresa, por ello el accionista debe realizar el respectivo estudio ya que hacer uso del apalancamiento financiero podría ser beneficioso así como también perjudicial, teniendo un efecto sobre la rentabilidad.

Asimismo, Gonzales (2012) titulada “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas de servicios logísticos del distrito de San Martin de Porres en los periodos 2010 – 2011”. Se tuvo como propósito estudiar la incidencia del apalancamiento financiero en rentabilidad de las empresas de servicios logísticos del distrito de San Martin de Porres en los periodos 2010 – 2011. El procesamiento y análisis de datos permitió al autor concluir en que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa de servicios logísticos, además se menciona que el endeudamiento de las empresas de servicios logísticos contribuye a una reducción de costos, así como también al mejoramiento del desempeño operativo de las empresas en estudio.

4.2 Conclusiones

- La empresa se encuentra preparada para apalancarse, pues según el nivel de apalancamiento es aceptable en ambos periodos, lo que queda demostrado que según el análisis de los EE.FF., la empresa generó rentabilidad en ambos años.
- La estructura del financiamiento de las inversiones se encontró representada por fondos propios en un buen porcentaje en ambos años, lo que indica que es una empresa solvente; lo cual la empresa obtiene un financiamiento con terceros moderado, en el cual según los resultados señalan un ligero crecimiento de endeudamiento en el año 2016 con respecto al año 2015.
- La empresa Tubo Norte SAC solo tuvo pasivo corriente, es decir deudas de corto plazo, menores a un año. Este aumento en un 26% con respecto al año 2015, pero sin embargo se puede analizar de que no hubo una buena administración en el rubro de mercaderías referente a sus costos de venta y a su rotación ya que se puede ver que en el periodo 2016 estuvo representada por el 48% , pudiendo haber generado mejor rentabilidad en ese año.
- A través de la aplicación de la expresión para la determinación del grado del apalancamiento financiero, se obtuvo un grado de 1.40 y 1.41 para los años 2015 y 2016 respectivamente, ambos índices mayores a la unidad, lo que señala que a la empresa Distribuidora Tubo Norte SAC le conviene financiarse con fondos de terceros, pues generan rentabilidad financiera.

REFERENCIAS

- Becerra (2011). *El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. Universidad Nacional de Trujillo, Perú.
- Briceño F. (2012). *Estados contables y su análisis*. México: Mc Graw Hill
- Delgado & García (2013). *Evaluación del Impacto del apalancamiento en las Pymes exportadoras del Sector textil (2002 – 2015)*. Universidad San Ignacio de Loyola, Lima.
- Gonzales (2012). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas de servicios logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010 – 2011*. Lima.
- Lanzagorta J. (2015). *La Clasificación de los diferentes tipos de crédito (I)*. Obtenido de <https://www.economista.com.mx/finanzaspersonales/La-clasificacion-de-los-diferentes-tipos-de-credito-I-20150504-0058.html>
- Jiménez S. (2007). *Gestión y Producción*. Obtenido de http://ateneo.unmsm.edu.pe/ateneo/bitstream/123456789/1989/1/industrial_data07v10n1_2007.pdf.
- La Republica (2017). *La economía del Perú creció, pero aun es bajo*. Obtenido de <http://larepublica.pe/economia/137-la-economia-del-peru-crecio-el-2016-pero-aun-es-bajo>.
- López I. (2014). *Indicadores Financieros*. Obtenido de <https://www.empresaactual.com/escuela-financiera-ratio-de-endeudamiento/>
- Muñoz A. (2008). *Análisis de estados financieros teoría y práctica*. Madrid: Ed. Académicas.
- Nieto A. (2011). *Finanzas*. 2da. Edición. México: Pirámide
- Ortiz L. (2012). *Apalancamiento Financiero*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/AdrianaOrtiz4/apalancamiento-financiero-15292358>

- Pastor J. (2012). Análisis Financiero. Obtenido de <http://www.usmp.edu.pe/recursoshumanos/pdf/3Analisis%20Financiero.pdf>.
- Pymes y Autónomos (2011). *Apalancamiento financiero*. Obtenido de <https://www.pymesyautonomos.com/reflexiones/cinco-ventajas-del-apalancamiento-financiero>.
- Reyes K. (2013). Análisis Financieros. Madrid: Graficas Muriel
- Rivero P. (1998). Análisis por ratios de los estados contables financieros. Madrid: Ed. Civitas.
- Vallina A. (2015). *Análisis del efecto del apalancamiento financiero*. Universidad de Oviedo. España.

ANEXOS

ANEXO Nro. 01 – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2015

**DISTRIBUIDORA TUBO NORTE SAC
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(EXPRESADO EN SOLES)**

ACTIVO

Activo Corriente

Caja y bancos	154,110.00
Cuentas por cobrar comerciales - Terceros	99,532.00
Mercaderías	213,872.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	467,514.00

Activo No Corriente

Activ. Adq. En arrendamiento Finan.	191,661.00
Inmueble Maquinaria y Equipo	6,893.00
Depreciación	-
Intangibles	48,135.00
Activo diferido	2,203.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	214,281.00

TOTAL ACTIVO NETO	681,795.00
--------------------------	-------------------

PASIVO

Pasivo Corriente

Tributos y aportes a Essalud	8,557.00
Cuentas por pagar comerciales - Terceros	95,025.00
Obligaciones Financieras	43,585.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	

Pasivo No Corriente

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-
----------------------------------	---

TOTAL PASIVO NETO	147,167.00
--------------------------	-------------------

PATRIMONIO

Capital Social	180,000.00
Resultados Acumulados	323,602.00
Utilidad de Ejercicio	31,026.00

TOTAL PATRIMONIO	534,628.00
-------------------------	-------------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	681,795.00
----------------------------------	-------------------

ANEXO NRO 02 – ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS PERIODO 2015

**DISTRIBUIDORA TUBO NORTE SAC
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(EXPRESADO EN SOLES)**

Ventas Netas	1,625,181.00
Costo de Ventas	1,379,779.00
Utilidad Bruta	245,402.00
Gasto de Ventas	71,491.00
Gastos de Administración	136,723.00
Resultado de la Operación	37,188.00
Ingresos Financieros	2,723.00
Otros Ingresos	-
Gastos Financieros	8,885.00
Utilidad antes del Impuesto	31,026.00
Impuesto a la Renta	8,846
Determinación de Resultado	22,180.24

**ANEXO NRO 03 – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PERIODO
2016**

**DISTRIBUIDORA TUBO
NORTE SAC
ESTADO DE SITUACIÓN
FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2016
(EXPRESADO EN SOLES)**

ACTIVO

Activo Corriente

Caja y bancos	89,791.00
Cuentas por cobrar comerciales - Terceros	113,008.00
Mercaderías	353,454.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	556,253.00

Activo No Corriente

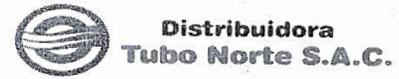
Activ. Adq. En arrendamiento Finan.	191,661.00
Inmueble Maquinaria y Equipo	6,893.00
Depreciación	- 74,855.00
Intangibles	2,203.00
Activo diferido	58,801.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	184,703.00

TOTAL ACTIVO NETO	740,956.00
<hr/>	
<u>PASIVO</u>	
<u>Pasivo Corriente</u>	
Tributos y Aport. a Essalud	16,875.00
Cuentas por pagar comerciales - Terceros	107,463.00
Obligaciones Financieras	76,550.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	200,888.00
<u>Pasivo No Corriente</u>	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-
<hr/>	
TOTAL PASIVO NETO	200,888.00
<hr/>	
<u>PATRIMONIO</u>	
Capital Social	180,000.00
Resultados Acumulados	345,782.00
Utilidad de Ejercicio	14,286.00
<hr/>	
TOTAL PATRIMONIO	540,068.00
<hr/>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	740,956.00
<hr/>	

ANEXO NRO 04 – ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS PERIODO 2016

**DISTRIBUIDORA TUBO NORTE SAC
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(EXPRESADO EN SOLES)**

Ventas Netas	547,591.00
Costo de Ventas	339,991.00
Utilidad Bruta	207,600.00
Gasto de Ventas	79,272.00
Gastos de Administración	94,679.00
Resultado de la Operación	33,649.00
Ingresos Financieros	-
Otros Ingresos	-
Gastos Financieros	13,472.00
Utilidad antes del Impuesto	20,177.00
Impuesto a la Renta	5,891.00
Determinación de Resultado	14,286.00



CARTA DE AUTORIZACION

Trujillo, 25 de Febrero del 2019

Yo, **Deysi Yesenia Villacorta Rodríguez**, identificada con DNI 18133176, Representante legal de la Empresa Distribuidora TUBONORTE SAC. con RUC 20477345680, ubicada en la Av. América Sur 1139 Urb. Santo Dominguito, **AUTORIZO EL USO DE INFORMACION DE MI EMPRESA** para la preparación de su tesis a la alumna **INGRID SAENZ ARISMENDIS** con DNI 40499762, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Finanzas de la Universidad Privada del Norte.

Se expide el presente documento para los fines consiguientes.

Atentamente,

DISTRIBUIDORA TUBONORTE SAC

Deysi Yesenia Villacorta Rodríguez
GERENTE GENERAL

Deysi Yesenia Villacorta Rodríguez
DNI 18133176