



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LA EMPRESA
MICHELL & CIA S.A. PERIODO 2015 AL 2021**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORES:

AUCAPUMA PAIMA, LOURDES PATRICIA

<https://orcid.org/0000-0002-4980-6596>

SALAZAR CUZCANO, WILMER ANDRÉS

<https://orcid.org/0000-0002-3823-7439>

ASESOR:

Dr. SEMINARIO UNZUETA, RANDALL JESÚS

<https://orcid.org/0000-0002-2040-6716>

LIMA – PERÚ

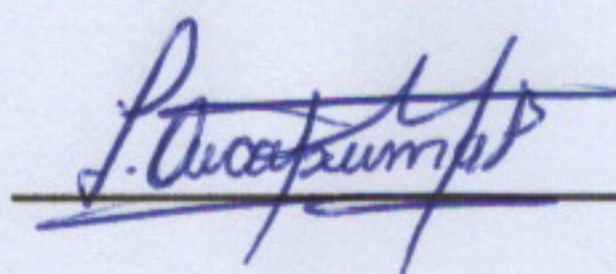
2023

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN EN REPOSITORIO DE LA UNIVERSIDAD MARÍA AUXILIADORA

Yo, Aucapuma Paima Lourdes Patricia, con DNI N° 44544017 en mi condición de autora de tesis titulado "Apalancamiento y rentabilidad en la empresa MICHELL & CIA S.A. periodo 2015 al 2021", presentada para optar el título profesional de Licenciada en Contabilidad y Finanzas, **AUTORIZO** a la Universidad María Auxiliadora (UMA) para publicar de manera indefinida en el repositorio institucional, el archivo digital que estoy entregando, en cumplimiento a la Ley N°30035 que regula el Repositorio Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación de acceso abierto y su respectivo Reglamento.

Indicar que dicho documento es original y que se han respetado los derechos de autor y no se ha incurrido en ningún tipo de plagio, ni violado los derechos de autor de terceros en la elaboración del mismo. Además, recalcar que se está entregando la versión final del documento sustentado y aprobado por el jurado evaluador.

Lima, 4 de mayo del 20



Firma del autor

TIPOS DE ACCESO A SU INVESTIGACIÓN <small>(Indicar con una X)</small>	Acceso Abierto	X	Acceso Restringido		Acceso Confidencial (

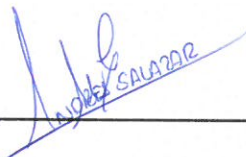
JUSTIFICACIÓN (En caso eligió la opción restringida)	Descripción	Marcar con un X
	1. La investigación será publicado en una revista científica, cuyo embargo será de 24 meses	
	2. La investigación comprende una patente de invención, modelo de utilidad o diseño industrial, cuyo embargo tendrá un plazo de 12 meses. Este embargo se puede ampliar hasta 18 meses, en caso su registro se realice ante INDECOPI (adjuntar el documento de respaldo)	
	3. Otro: El embargo será de 24 meses. Deberá justificar los motivos a continuación:	

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN EN REPOSITORIO DE LA UNIVERSIDAD MARÍA AUXILIADORA

Yo, Salazar Cuzcano Wilmer Andrés, con DNI N° 70333317 en mi condición de autor de tesis titulado “Apalancamiento y rentabilidad en la empresa MICHELL & CIA S.A. periodo 2015 al 2021”, presentada para optar el título profesional de Licenciado en Contabilidad y Finanzas, **AUTORIZO** a la Universidad María Auxiliadora (UMA) para publicar de manera indefinida en el repositorio institucional, el archivo digital que estoy entregando, en cumplimiento a la Ley N°30035 que regula el Repositorio Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación de acceso abierto y su respectivo Reglamento.

Indicar que dicho documento es original y que se han respetado los derechos de autor y no se ha incurrido en ningún tipo de plagio, ni violado los derechos de autor de terceros en la elaboración del mismo. Además, recalcar que se está entregando la versión final del documento sustentado y aprobado por el jurado evaluador.

Lima, 4 de mayo del 2023



Firma del autor

TIPOS DE ACCESO A SU INVESTIGACIÓN (Indicar con una X)	Acceso Abierto	X	Acceso Restringido		Acceso Confidencial (
		X				

JUSTIFICACIÓN (En caso eligió la opción restringida)	Descripción	Marcar con un X
	1. La investigación será publicado en una revista científica, cuyo embargo será de 24 meses	
	2. La investigación comprende una patente de invención, modelo de utilidad o diseño industrial, cuyo embargo tendrá un plazo de 12 meses. Este embargo se puede ampliar hasta 18 meses, en caso su registro se realice ante INDECOPI (adjuntar el documento de respaldo)	
	3. Otro: El embargo será de 24 meses. Deberá justificar los motivos a continuación:	

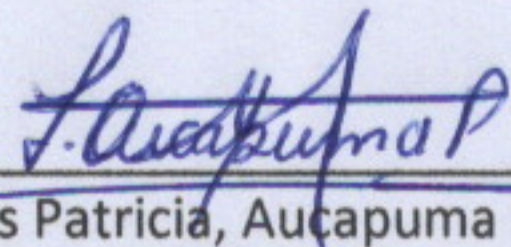
DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA Y ORIGINALIDAD

Yo, **Aucapuma Paima Lourdes Patricia**, con DNI **44544017** en mi condición de autora de la tesis presentada para optar el TÍTULO PROFESIONAL de Licenciada en **Contabilidad y Finanzas** de título "**Apalancamiento y rentabilidad en la empresa MICHELL & CIA S.A. periodo 2015 al 2021**", **AUTORIZO** a la Universidad María Auxiliadora (UMA) para publicar de manera indefinida en el repositorio institucional, el archivo digital que estoy entregando, en cumplimiento a la Ley N°30035 que regula el Repositorio Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación de acceso abierto y su respectivo Reglamento.

Indicar que dicho documento es **ORIGINAL** con un porcentaje de similitud **19%** y, que se han respetado los derechos de autor en la elaboración del mismo. Además, recalcar que se está entregado la versión final del documento sustentado y aprobado por el jurado evaluador.

Conforme a lo indicado firmo el presente documento dando conformidad a lo expuesto.

Lima, 4 de mayo 2023.



Lourdes Patricia, Aucapuma Paima

Firma del autor:

RANDALL JESÚS, SEMINARIO UNZUETA,

Firma del Asesor:

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA Y ORIGINALIDAD

Yo, **Salazar Cuzcano Wilmer Andrés**, con DNI **70333317** en mi condición de autor de la tesis presentada para optar el presentada para optar el TITULO PROFESIONAL de Licenciado en **Contabilidad y Finanzas** de título "**APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LA EMPRESA MICHELL & CIA S.A. PERIODO 2015 AL 2021**", **AUTORIZO** a la Universidad María Auxiliadora (UMA) para publicar de manera indefinida en el repositorio institucional, el archivo digital que estoy entregando, en cumplimiento a la Ley N°30035 que regula el Repositorio Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación de acceso abierto y su respectivo Reglamento.

Indicar que dicho documento es **ORIGINAL** con un porcentaje de similitud **19%** y, que se han respetado los derechos de autor en la elaboración del mismo. Además, recalcar que se está entregado la versión final del documento sustentado y aprobado por el jurado evaluador.

Conforme a lo indicado firmo el presente documento dando conformidad a lo expuesto.

Lima, 4 de mayo 2023.

Salazar Cuzcano, Wilmer Andrés

Firma del autor:

RANDALL JESÚS, SEMINARIO UNZUETA,

Firma del Asesor:

Trabajo de investigación

INFORME DE ORIGINALIDAD

19%

INDICE DE SIMILITUD

19%

FUENTES DE INTERNET

2%

PUBLICACIONES

9%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.uma.edu.pe Fuente de Internet	8%
2	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	3%
3	hdl.handle.net Fuente de Internet	2%
4	repositorio.ulasamericas.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	repositorio.upeu.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	repositorio.unac.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	repositorio.uta.edu.ec Fuente de Internet	1%
8	repositorio.ug.edu.ec Fuente de Internet	1%
9	repositorio.uladech.edu.pe Fuente de Internet	1%

Excluir citas Activo

Excluir coincidencias < 1%

Excluir bibliografía Activo

Dedicatoria

Dedicamos esta tesis a Dios que nos ha dado la vida, a nuestros padres que son el motivo de superación, a los maestros por brindados sus conocimientos para terminar esta etapa de nuestras vidas y a todos aquellos que creyeron en nosotros apoyándonos en diferentes circunstancias de nuestro existir.

Agradecimientos

A la Universidad María Auxiliadora por habernos impartido los conocimientos para formarnos profesionalmente y llegar a nuestras metas trazadas.

A nuestros padres, familiares y compañeros por su apoyo desinteresado.

A nuestro asesor de tesis, Dr. Randall Jesús Seminario Unzueta, por sus enseñanzas y hacer que este logro sea posible.

Índice General

RESUMEN	VII
ABSTRAC	VIII
I. INTRODUCCIÓN	9
II. MATERIALES Y MÉTODOS	17
III. RESULTADOS	20
IV. DISCUSIONES.....	26
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	29
ANEXOS	34

Índice de tablas

<i>Tabla 1: Prueba de normalidad de la variable Apalancamiento y Rentabilidad.....</i>	20
<i>Tabla 2: Rango de medición de RHO de Spearman.....</i>	21
<i>Tabla 3: Correlación entre las variables Apalancamiento y Rentabilidad en la muestra conformada por 28 trimestres en la empresa Michell y CIA S.A. periodo 2015 - 2021</i>	21
<i>Tabla 4: Correlación entre las variables Apalancamiento y Rentabilidad Económica en la muestra conformada por 28 trimestres en la empresa Michell y CIA S.A. periodo 2015 - 2021.....</i>	23
<i>Tabla 5: Correlación entre las variables Apalancamiento y Rentabilidad Financiera la muestra conformada por 28 trimestres en la empresa Michell y CIA S.A. periodo 2015 - 2021.....</i>	24

Índice de anexos

Anexo A: Operacionalización de las variables	34
Anexo B: Instrumento para la recolección de datos	35
Anexo C: Validez de la tabla de recolección de datos.....	36
Anexo D: Estados de Situación Financiera – Años 2015 al 2022.....	37
Anexo E: Estados de Resultados - Años 2015 al 2022.....	45

RESUMEN

Objetivo: Determinar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad, en la empresa Michell & CIA S.A., periodo 2015 -2021.

Material y método: El estudio es de enfoque cuantitativo, su diseño es no experimental, descriptivo y de corte longitudinal, la población está conformada por los estados financieros trimestrales entre los periodos 2015 – 2021 de la empresa Michell & CIA S.A. La técnica utilizada en el presente trabajo de investigación será la revisión documentaria y la recolección de datos, por otro lado, la guía de medición será utilizada como instrumento para medir la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad.

Resultados: La correlación existente entre las variables apalancamiento y rentabilidad se da de una manera negativa considerable al tener un valor de -0,531; en cuanto a la correlación que existe entre el apalancamiento y la rentabilidad económica se obtuvo una corrección negativa media con un valor de -0,392 y en la variable apalancamiento con la rentabilidad financiera se correlacionó de una manera negativa considerable al tener un valor de -0,678.

Conclusiones: Al concluir este trabajo de investigación se determinó que la correlación entre la variable apalancamiento con la rentabilidad se da de manera inversamente proporcional, y eso implica que el incremento de uno provoca la disminución de otra variable.

Palabras clave: Apalancamiento Operativo, Apalancamiento Financiero, Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera

ABSTRAC

Objective: Determine the level of relationship between leverage and profitability, in the company Michell y & CIA S.A. registered with the superintendence of markets and securities, period 2015 -2021.

Material and method: The study has a quantitative approach, its design is non-experimental, descriptive and longitudinal, the population is made up of the quarterly financial statements between the periods 2015 - 2021 of the company Michell & CIA S.A. registered with the Superintendence of Markets and Securities. The technique used in this research work will be the documentary review and data collection, on the other hand, the measurement guide will be used as an instrument to measure the relationship between leverage and profitability.

Results: The existing correlation between the leverage and profitability variables occurs in a considerable negative way, having a value of -0.531; Regarding the correlation between leverage and economic profitability, an average negative correction was obtained with a value of -0.392 and in the variable leverage with financial profitability it was correlated in a considerable negative way, having a value of -0.678.

Conclusions: At the end of this research work, it was determined that the correlation between the leverage variable with profitability is inversely proportional, and that implies that an increase in one causes a decrease in another variable.

Keywords: Operating Leverage, Financial Leverage, Economic Profitability and Financial Profitability.

I. INTRODUCCIÓN

El apalancamiento y la rentabilidad son factores importantes dentro de la empresa, el apalancamiento significa utilizar estrategias que ayuden a incrementar la utilidad, usando créditos o alguna otra estrategia que permita multiplicar la rentabilidad al momento de realizar una inversión (Sevilla, 2015); la rentabilidad es el margen referente de las utilidades, relacionando la utilidad neta de la empresa con sus ventas, inversiones realizadas y con la contribución de sus propietarios (Morillos, 2001).

Actualmente el uso del dinero es importante, porque la vitalidad de la empresa depende de la generación de recursos y cómo se utilice, habiendo disciplinas que estudian los ingresos y gastos (Sánchez, 2016).

Uno nunca sabe cuándo puede caer la economía de un país y afecte a las empresas, por lo que en épocas inestables las empresas tienen a saldar sus deudas induciendo un apalancamiento para evitar la quiebra, si usa las fuentes de financiamiento externas y no las internas, su riesgo aumenta (Gil León et al., 2018). A veces circunstancias externas llevan a las empresas a tomar interés por temas financieros, ya sea para percibir un apoyo o para tener cierta estabilidad, señalan que “La crisis financiera mundial iniciada en el 2008 impulsó un creciente interés por la estabilidad financiera y una modificación en su regulación [...] por lo que los bancos utilizaban un apalancamiento que por naturaleza era procíclico (Herrera & García Fronti, 2014), es por eso que mantener una estabilidad financiera es muy importante en cualquier lugar, ya que los bancos son las entidades que más apoyan a las empresas, brindando préstamos que ayudan (apalancamiento) a incrementar activos de la empresa para poder invertir.

Es importante tener en cuenta la situación de la empresa en sus diversas operaciones y evitar pérdidas por una mala decisión; el análisis del apalancamiento en sus diversas versiones (operativo, financiero y total) se realiza bajo los supuestos de producción simple (una empresa que fabrica un solo producto) y a corto plazo (Ferrando Bolado & Fernández Blanco, 1986).

Se puede decir que la manera más fácil de obtener una rentabilidad en cualquier negocio es mediante un apalancamiento, manejando de manera correcta, porque tener un dinero ajeno no siempre resulta como una buena opción. En Ecuador las micro, pequeñas y medianas empresas optan por apalancarse, muy pocas con capital propio, esto ha resultado beneficioso en algunos casos y en otros ha sido un gran

problema por el nivel de endeudamiento que poseen (Rodhen Quiñonez, 2017), es por eso que se debe de manejar adecuadamente un dinero que proviene de un capital externo, destinando hacia alguna inversión para generar una rentabilidad. La toma de decisiones financieras influye directamente en los niveles de liquidez y rentabilidad de la organización, por lo tanto, la correcta gestión del capital de trabajo busca incrementar la rentabilidad al máximo y disminuir el riesgo (Selva Navarro & Espinoza Chongo, 2009).

Si se invierte en los activos a largo plazo, hay mayor posibilidad de obtener alguna ganancia y a la vez se tiene un aumento en la rentabilidad operativa (Herrera Valencia, 2015), las inversiones son un tema esencial para las empresas, porque nos da la seguridad de tener el dinero invertido y en constante actividad, evitando su uso inadecuado.

En cuanto a las empresas peruanas, si bien es cierto que la economía ha pasado por varias fases entre los años 2014 - 2021 la economía desaceleró llegando a un promedio de 3.1% anual, por lo que la inversión en las empresas privadas tuvo una caída temporal (el Banco Mundial Perú, 2020).

En el año 2017 un 1 millón 908 mil empresas estuvieron operativas en el Perú, de los cuales las micro y pequeñas empresas ocupaban el 99.4% del sistema empresarial peruano, del cual solo el 6% obtuvo acceso a un financiamiento, las microempresas tuvieron una evolución deprimente en el sistema financiero, pasando de una cobertura del 5,6% en el 2013 a un 4,6% en el 2017 (Peñaranda Castañeda, 2019).

En el Perú el tema de “apalancamiento” hace referencia a una herramienta que las empresas utilizan para financiar sus actividades u operaciones que generan una rentabilidad a corto o mediano plazo y que el beneficio de apalancarse no solo se basa en aumentar la rentabilidad, porque a la vez ayuda a realizar mejores inversiones y entrar en nuevos mercados (Díaz Estela & Zenteno Sarayasi, 2019).

Una de las dificultades que mantienen las empresas peruanas, principalmente las MYPES, es no poder acceder a un financiamiento que les permita expandirse en el mercado internacional y al no contar con los recursos necesarios se le hace imposible cumplir con sus objetivos o el acceso incurre a costos elevados. En el 2017 el acceso a un financiamiento en las microempresas era de un 4.6%, en mediana un 62.4% y en las grandes empresas un 57.2% (ADEX, 2020).

También mencionan que el apalancamiento es algo que motiva al crecimiento empresarial, los distintos niveles de deuda orientado ya sea a un menor costo o plazo,

son esenciales para crear mayor valor para la empresa (Apaza Zuta & Salazar Salome, 2015).

En el Perú hay muchas empresas que desconocen o minimizan la posibilidad de un apalancamiento ya sea por desconocimiento o por el hecho de evitar riesgos, porque hacer inversiones con dinero ajeno puede acelerar la rentabilidad de la empresa, pero al mismo tiempo obtener una insolvencia no deseada. El financiamiento es una herramienta usada por muchas empresas para poder sobrevivir en el mercado, pero en otras implica la posibilidad de una expansión a mercados más grandes e incluso abrirle las puertas a la internacionalización.

La empresa Michell y CIA SA, involucrada en la industria textil que se dedica a la comercialización (productor y exportador) de lana, hilos y prendas de alpaca; durante la pandemia las empresas fueron golpeadas económicamente y el rubro textil no es la excepción, es por ello que analizaremos cuál fue la situación de esta empresa enfocándonos en el uso de apalancamientos ya sea mediante préstamos obtenidos o recursos externos (apalancamiento financiero) y de qué manera supo aprovechar sus activos (apalancamiento operativo) para poder incrementar la rentabilidad de la empresa sobre el capital (rentabilidad financiera) o que capacidad tuvieron sus activos para poder generar ingresos (rentabilidad económica); al hacer comparaciones con otros periodos se podrá saber cuál fue el golpe económico antes y durante de la pandemia.

El planteamiento del problema general es ¿existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad, en la empresa Michell & CIA SA, periodo 2015 - 2021?; y como problema específico ¿existe relación entre el grado de apalancamiento operativo, apalancamiento financiero, rentabilidad financiera y la rentabilidad económica, en la empresa Michell & CIA SA, periodo 2015 - 2021?

Apalancamiento, es una herramienta financiera que hace referencia al impulso existente entre dos variables, una variable resultante que influye en la fuerza de otra variable llamada motora, esta definición es semejante a los fundamentos de la física, donde la participación de una fuerza motriz se multiplica por una causa o palanca logrando así una fuerza resultante mayor (Buenaventura Vera, 2002, P.71); también se menciona que es sinónimo de endeudamiento, recibiendo este nombre por su efecto de palanca al posibilitar algunas inversiones que no se puede afrontar con el capital propio (Massons i Rabassa, 2002, P. 153); así mismo el apalancamiento alude al impacto que existe entre los costos fijos (operativos y/o financieros) y la rentabilidad

o utilidad que obtienen los accionistas (J. Gitman & J. Zutter Chad, 2012, p. 455). Financieramente el apalancamiento se entiende como una similitud a la palanca y sus propiedades, en pocas palabras es la disposición que tiene la empresa para usar sus activos y lograr multiplicar al máximo la rentabilidad en favor de los propietarios, existiendo 2 tipos de apalancamientos: el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero (Cohen Hornickel & Díaz Contreras, 2014, p. 33).

Asimismo, se consideran dos dimensiones para la variable del apalancamiento: **apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero**, que nos darán a conocer con exactitud el nivel de endeudamiento de la empresa.

La dimensión de **apalancamiento operativo**, significa utilizar los costos fijos para aprovechar al máximo los cambios de la venta sobre la utilidad operativa (Farfán Peña, 2014, p. 79); los indicadores son utilidad bruta conocida también como el margen bruto, siendo la diferencia entre las ventas anuales y el costo de venta, lo que ayudará a saber hasta cuando la empresa puede asumir sus costos de producción (Wild et al., 2007, p.19); y la utilidad operativa que se relaciona con el residuo existente entre las ventas y los gastos – costos de operación, generalmente se aísla los costos de financiamiento y de impuestos (Wild et al., 2007,p. 20).

La fórmula que se utilizará para medir la dimensión de apalancamiento operativo es:

$$\text{Apalancamiento Operativo} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Utilidad Operativa (UAI)}}$$

Otra dimensión es el **apalancamiento financiero**, que es la variación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad de los capitales propios, siendo medido mediante el GAF (Tejerina, 2014, p. 4) los indicadores son: utilidad operativa que se relaciona con el residuo existente entre las ventas y los gastos – costos de operación, generalmente se aísla los costos de financiamiento y de impuestos (Wild et al., 2007, p.20); y la utilidad antes de impuesto viene a ser la representación de la ganancia neta, que tiene la empresa (luego de restar los intereses e impuestos), sobre la renta (Wild et al., 2007, p. 20).

La fórmula que se utilizará para medir la dimensión de apalancamiento financiero es:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}$$

La **rentabilidad** es la noción aplicada a toda acción económica donde interviene medios materiales, humanos o financieros obteniendo un resultado que es evaluado cotejando el resultado final y la valía de los medios empleados (Ccaccya Bautista, 2015); es el vínculo entre la ganancia y la inversión para obtenerla, que mide la efectividad del manejo y la dirección de la empresa (Zamora Torres, 2008, p. 57); también definida como el enlace existente entre los ingresos que son producto de los activos de la empresa (J. Gitman & J. Zutter Chad, 2012, p. 544).

Asimismo, se considera dos dimensiones para la variable de rentabilidad: **rentabilidad económica y rentabilidad financiera**, estas dimensiones transmiten la capacidad de originar ingresos.

La dimensión de **rentabilidad económica**, hace alusión al beneficio obtenido en la totalidad de sus inversiones el cual se mide mediante una ratio importante que es el ROA (Westreicher Guillermo, 2020); los indicadores son utilidad bruta conocida también como el margen bruto, siendo la diferencia entre las ventas anuales y el costo de venta, lo que ayudará a saber hasta cuando la empresa puede asumir sus costos de producción (Wild et al., 2007, p. 19) y el patrimonio total es el compromiso que tiene la empresa con los propietarios, abarca los aportes realizados al constituir la empresa o posterior a ello (Farfán Peña, 2014, p. 45).

La fórmula que se utilizará para medir la dimensión de la rentabilidad económica es:

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Y en la dimensión de **rentabilidad financiera**, se refiere a la capacidad que tiene cada empresa para poder percibir ingresos a partir de sus fondos, también se puede calcular partiendo desde la fórmula del ROE (Pedrosa Steven Jorge, 2016); posee como indicadores a utilidad neta, se define como el importe total de los ingresos, descartando los costos y gastos relacionados de dichos ingresos (Juárez Valdés, 2011, p. 129); el activo total, que está constituido por todos los bienes que pertenecen a la empresa de los cuales pueden representarse de manera tangible o bienes y de manera intangible o derechos (Rivero Ponce de León, 1993, p. 20).

La fórmula que se utilizará para medir la dimensión de la rentabilidad financiera es:

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio total}}$$

Berrezueta & Suarez (2019), en su investigación tiene como **objetivo principal** determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil; teniendo como **resultados** según el coeficiente de determinación R² ajustado un valor de 0,378 con mayor acercamiento al cero; **concluyendo** que la variable de apalancamiento no tiene influencia en el nivel de endeudamiento de la empresa.

Carrillo (2013), en su investigación tuvo como **objetivo principal** realizar un análisis de rentabilidad y apalancamiento financiero, en El Instituto Educacional ,Miguel Ángel Suarez ,de la ciudad de Loja, periodos 2010-2011;teniendo como **resultado** del análisis de ratios financieros , que hay una rentabilidad mediana del 0,07 esto debido al margen de utilidad; con lo que **concluye** que la entidad en estudio realiza sus operaciones con capital de acreedores en un 6% por lo cual pierde otras fuentes de financiamiento por no comprometer al patrimonio de la empresa, por otro lado el activo no corriente tienen concentrada a la inversión en 75,6% y 74,92%.lo cual es positivo por el tipo de servicio que presta la entidad.

Amaya Lozada (2017), el **objetivo general** que tuvo en su investigación fue determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Calzature Patty's SAC, año 2016; obteniendo como **resultados**, mediante el análisis documentario se hizo acreedor a un endeudamiento sin evaluar los intereses y eso disminuyó su utilidad en un 31% y sus compras en 3,09% en comparación con periodos anteriores; y como **conclusión** del estudio indica el apalancamiento financiero incide de manera positiva en la rentabilidad de la empresa "Calzature Patty's SAC" sin embargo la falta de un control del apalancamiento a incrementando los intereses y disminuido la rentabilidad.

Hurtado (2021), en su investigación tuvo como **objetivo principal** determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito Huancarama; teniendo como **resultado** según él los valores estadísticos de spearman una correlación de 0,841 lo que demuestra la correlación positiva muy fuerte y un p valor de 0,000 que es mejor que el 5% lo cual evidencia la relación;

concluyendo que el apalancamiento financiero influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa inmensa SRL además fue comprobado con los resultados de los ratios de rentabilidad donde muestran significativamente el aumento de porcentajes para el siguiente periodo.

Bravo (2018), el **objetivo general** que tuvo en su investigación es determinar la relación que existe entre apalancamiento y rentabilidad en empresas metalúrgicas registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2015-2018; obteniendo como **resultados** que, el coeficiente de Pearson es de -0,205 entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad financiera indicando una correlación negativa mala, a la vez obtuvo un -0,013 entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica lo cual indica una correlación negativa; y como **conclusión** del estudio indica que existe correlación lineal e inversa entre las variables lo que implica que a mayor apalancamiento no se obtiene una rentabilidad alta.

Apaza & Salazar (2015) Apaza & Salazar (2015), en su investigación tuvo como **objetivo principal** determinar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de una empresa industrial textil de Santa Anita periodo 2014 al 2017; teniendo como **resultados** según la pruebas estadísticas de Spearman un resultado de -0,635 y un p valor de 0,000 ($>0,05$) lo cual confirma la relación fuerte e inversa entre las variables; **concluyendo** que sí existe una relación Fuerte inversa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre los activos fijos de la empresa textil esto debido a una mala administración o distribución de conocimientos sobre el tema de apalancamiento.

La importancia de la investigación es confirmar que tanto el apalancamiento como la rentabilidad son dos factores muy importantes en toda empresa, puesto que, a mayor o menor inversión, se determina el resultado de la utilidad. Muchas veces, por falta de capacitación o poco conocimiento sobre el tema de financiamiento, las empresas suelen tomar decisiones apresuradas, lo que los lleva a responsabilizarse de una deuda que no saben si resultará rentable o generará pérdida. Es por ello que se debe tener muy claro ambos conceptos, saber en qué momento la empresa necesita de alguna entidad financiera, accionistas o un capital externo, para poder invertir, comprar activos o realizar algún proyecto y así se obtenga la rentabilidad deseada.

Esta investigación se **justifica teóricamente** ya que es muy común que las empresas tengan incertidumbres sobre temas de apalancamiento y es por ello que cierran las puertas a un probable crecimiento empresarial, en esta investigación haremos uso de técnicas y análisis con sustento teórico que probaran el efecto que tiene el apalancarse y cómo repercute en la rentabilidad de empresas del rubro textil, con ello se espera contribuir con los conocimientos antes dados por otros autores. En cuanto a la **justificación práctica** podremos aportar información que será útil para el rubro empresarial dando a conocer la importancia y beneficios que un apalancamiento produce, contribuyendo a expeler las disyuntivas que asisten a muchas empresas y que impide su crecimiento empresarial. La investigación tiene valor **social** ya que contribuirá con empresas que cuestionan y desconocen temas sobre apalancamiento, brindándole una nueva visión sobre el tema que podría expandir su visión empresarial. El valor **metodológico** el estudio teniendo como base al método científico pretende introducir una matriz de recolección de datos útil para este tipo de análisis que brinda resultados deseados para ésta y futuras investigaciones.

El objetivo general es determinar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad, en la empresa Mitchell & CIA S.A., periodo 2015 - 2021; nuestros **objetivos específicos** es describir la relación entre el apalancamiento con la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica, en la empresa Mitchell & CIA SA, periodo 2015 - 2021.

La hipótesis general: Existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad en la empresa Mitchell & CIA S.A, periodo 2015 - 2021; las hipótesis específicas son: existiría relación entre el entre el apalancamiento operativo y apalancamiento financiero con la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica, en la empresa Mitchell & CIA SA registrada en la Superintendencia de Mercado y Valores, periodo 2015 - 2021.

II. MATERIALES Y MÉTODOS

2.1 ENFOQUE Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación es de enfoque cuantitativo ya que los datos se dan de manera numérica y se apoya en el método científico y su diseño metodológico es una investigación no experimental de ya que se hará uso de las variables sin modificarlas (Hernández Sampieri et al., 2014, p. 154) el nivel de la investigación es correlacional y de corte longitudinal, ya que especifica la relación de dos variables en una oportunidad determinada (Hernández Sampieri et al., 2014 p. 157).

2.2 POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO

El estudio presenta las variables de apalancamiento relacionado con la rentabilidad, siendo como variable principal el apalancamiento, según su naturaleza, es una variable cuantitativa y su escala de medición es ordinal.

Definición conceptual:

Apalancamiento: El término apalancamiento es sinónimo de endeudamiento, recibiendo este nombre por su efecto de palanca al posibilitar algunas inversiones que no se puede afrontar con el capital propio (Massons i Rabassa, 2002b).

Definición operacional:

Apalancamiento: Es la estrategia empleada para incrementar las ganancias y pérdidas de una inversión. A través de créditos, costes fijos u otra herramienta en el momento de la inversión facilite el crecimiento de la rentabilidad final, que puede ser positiva o negativa. De ambiente cuantitativo divididas en dos dimensiones: Apalancamiento Financiero y Apalancamiento Operativo.

Definición conceptual:

Rentabilidad: “Es la noción aplicada a toda acción económica donde intervienen medios materiales, humanos o financieros obteniendo un resultado que es evaluado cotejando el resultado final y la valía de los medios empleados” (Ccaccya Bautista, 2015).

Definición operacional:

Rentabilidad: Es la capacidad que tiene la empresa para poder originar una utilidad, enlazado con las ventas, activos o recursos propios. La evaluación de una rentabilidad es mediante la relación existente entre las utilidades y los beneficios, y a su vez los

recursos utilizados para obtenerlo. La rentabilidad se puede estudiar dividida en dos grandes áreas: Rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

2.4 TÉCNICA E INSTRUMENTO DE MEDICIÓN

Técnica de recolección de datos:

Técnica de recolección de datos:

La técnica utilizada en el presente trabajo de investigación será la revisión documentaria donde (Bastar Gómez, 2014) menciona que “en este proceso, el investigador utiliza una serie de elementos fundamentales de las cuales conseguirá información indispensable, auténtica y precisa para el desarrollo de su trabajo, pudiendo utilizar fuentes de información como bibliotecas virtuales, archivos, libros, artículos científicos, etc.” (p.44)

Instrumento de recolección de datos:

El instrumento utilizado en el trabajo de investigación se utilizará una tabla de recolección de datos de las variables que utilizaremos para recurrir a la información cada vez que sea necesario.

2.5 PROCEDIMIENTO PARA RECOLECCIÓN DE DATOS

Para la presente investigación se emplearán los siguientes pasos para recolectar los datos:

Selección de empresas registradas en la SMV y sus estados financieros trimestrales.

Se determinó las ratios financieras a utilizar según las variables.

Se definieron las técnicas y el instrumento para la recolección de datos.

2.6 MÉTODOS DE ANÁLISIS ESTADÍSTICO

El método utilizado en la presente investigación es el método descriptivo las variables de apalancamiento y rentabilidad, datos cuantitativos los cuales según (Bernal Torres, 2010) menciona que “un método cuantitativo se basa en un sondeo peculiar de los fenómenos sociales, el cual puede provenir de un marco conceptual conveniente al problema analizado, expresando relaciones entre las variables estudiadas de formas deductivas” (p. 60).

2.7 ASPECTOS ÉTICOS

El siguiente trabajo de investigación se realizó bajo aspectos bioéticos sin adulterar los datos recolectados, los cuales son confiables y se encuentran en la superintendencia de mercados y valores. Los resultados dados serán de manera honesta y profesional.

III. RESULTADOS

En concordancia con las variables y sus dimensiones – apalancamiento y la rentabilidad en la empresa Michell y CIA SA, periodo 2015 – 2021 se obtuvieron los siguientes resultados:

3.1. ESTADÍSTICA DESCRIPTIVO

3.1.1. PRUEBA DE NORMALIDAD

Tabla 1: Prueba de normalidad de la variable Apalancamiento y Rentabilidad

VARIABLES	Kolmogórov-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
APALANCA	,310	56	,000	,726	56	,000
RENTAB	,119	56	,046	,959	56	,057

a. Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación:

Debido a la cantidad de datos, la prueba de normalidad nos indica que se utilizará a Kolmogórov–Smirnova indicándonos que nuestros datos son no paramétricos, y donde las variables de apalancamiento y rentabilidad medirán su nivel de correlación con la prueba de estadística Rho Spearman.

3.2. ESTADÍSTICA INFERENCIAL

Determinado mediante el análisis en el sistema IBM SPSS STATISTICS, contando con una muestra de 28 estados financieros trimestrales de la empresa Michell & CIA S.A. registrada en la superintendencia de mercado y valores, utilizando el coeficiente de Rho Spearman, se obtuvo valores que fueron ubicados según los intervalos mencionados por (Mondragón, 2000).

Tabla 2: Rango de medición de Rho Spearman

Rangos	Relación
-0.91 a -1.00	Correlación negativa perfecta
-0.76 a -0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.51 a -0.75	Correlación negativa considerable
-0.11 a -0.50	Correlación negativa media
-0.01 a -0.10	Correlación negativa débil
0.00	No existe correlación
+0.01 a +0.10	Correlación positiva débil
+0.11 a +0.50	Correlación positiva media
+0.51 a +0.75	Correlación positiva considerable
+0.76 a +0.90	Correlación positiva muy fuerte
+0.91 a +1.00	Correlación positiva perfecta
-0.91 a -1.00	Correlación negativa perfecta
-0.76 a -0.90	Correlación negativa muy fuerte

Fuente: Elaboración propia, basada en Hernández Sampieri & Fernández Collado, 1998

3.3 PRUEBA DE HIPÓTESIS

3.3.1. HIPÓTESIS GENERAL

H_G. - Existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 - 2021

H₀. - No existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 – 2021

Tabla 3: Correlación entre las Variables Apalancamiento y Rentabilidad en la muestra conformada por 28 trimestres en la empresa Michell & CIA S.A. periodo 2015 – 2021.

		Rentabilidad
Apalancamiento	Rho Spearman	- 0,548**
	Sig. (unilateral)	0,000
	N	56

** La correlación es significativa en el nivel de 0,01 (unilateral).

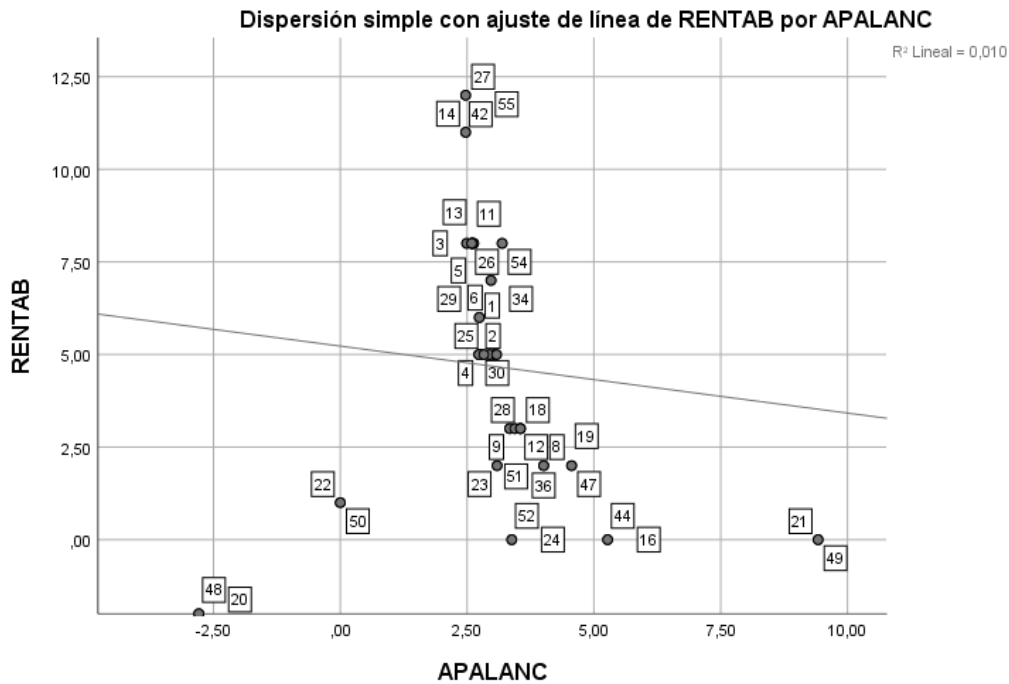


Figura 1: Diagrama de dispersión simple entre el apalancamiento y la rentabilidad

Interpretación: Según lo observado en la tabla 1 el coeficiente de Rho Spearman se obtuvo $r = -0,548$; Sig. = 0,000, entre las variables Apalancamiento y Rentabilidad, es un valor que indica una correlación negativa considerable entre estas variables, según (Mondragón, 2000); este resultado nos indica que la correlación es muy significativa en el nivel de 0,01 (unilateral) con un nivel de confianza del 99%, es decir, mientras menor sea la puntuación en la variable Apalancamiento, mayor será el incremento en la rentabilidad de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 – 2021.

Decisión: En consecuencia, a los resultados obtenidos, se acepta la hipótesis general del estudio.

3.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1

Hipótesis Específica 01

H_E. - Existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad económica de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 - 2021

H₀.- No existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad económica de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 – 2021

Tabla 4: Correlación entre las Variables Apalancamiento y Rentabilidad Económica en la muestra conformada por 28 trimestres en la empresa Michell & CIA S.A, periodo 2015 – 2021

		Rentabilidad Económica
Apalancamiento	Rho Spearman	- 0,499**
	Sig. (unilateral)	0,000
	N	56

** La correlación es significativa en el nivel de 0,01 (unilateral).

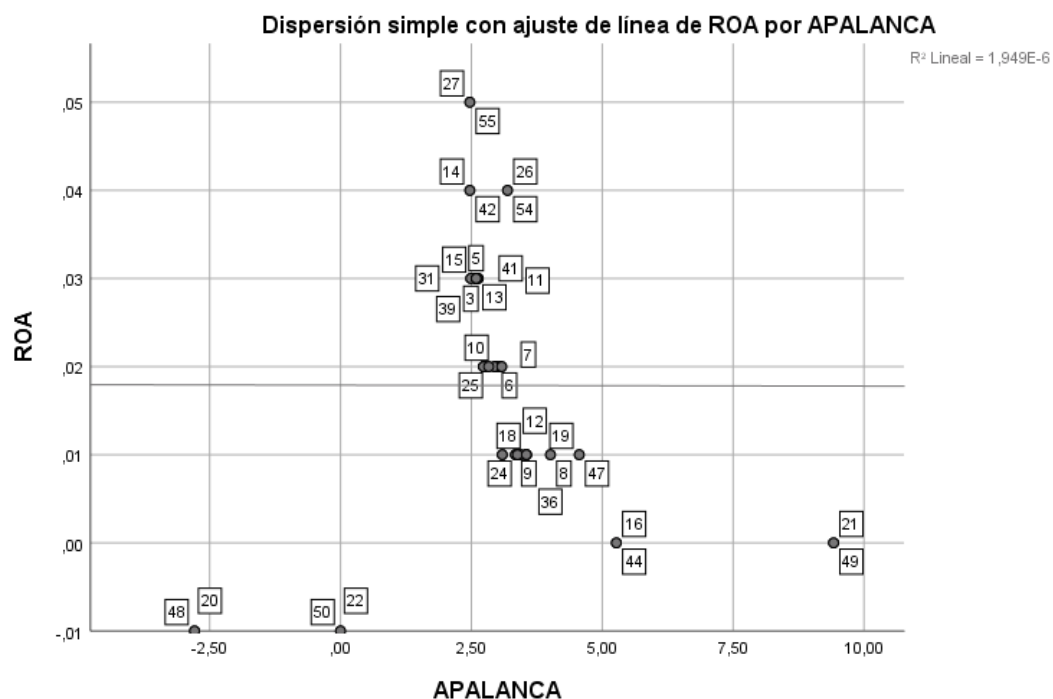


Figura 2: Diagrama de dispersión simple entre el apalancamiento y la rentabilidad económica

Interpretación: Según lo observado en la tabla 1 el coeficiente de Rho Spearman se obtuvo $r = -0,499$; Sig. = 0,000, entre la variable Apalancamiento y Rentabilidad Económica, es un valor que indica una correlación negativa media entre ambas, según (Mondragón, 2000); este resultado nos indica que la correlación es muy significativa en el nivel de 0,01 (unilateral) con un nivel de confianza del 99%, es decir, mientras menor sea la puntuación en la variable apalancamiento, mayor será el incremento en la rentabilidad económica de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 – 2021.

Decisión: En consecuencia, a los resultados obtenidos, se acepta la hipótesis específica del estudio al encontrarse una correlación negativa.

Hipótesis Especifica 2

H_E. - Existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad financiera de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 - 2021

H₀.- No existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad financiera de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 - 2021

Tabla 5: Correlación entre las Variables Apalancamiento y Rentabilidad Financiera en la muestra conformada por 28 trimestres en la empresa Michell & CIA S.A, periodo 2015 – 2021

		Rentabilidad Financiera
Apalancamiento	Rho Spearman	- 0,618**
	Sig. (unilateral)	0,000
	N	56

** La correlación es significativa en el nivel de 0,01 (unilateral)

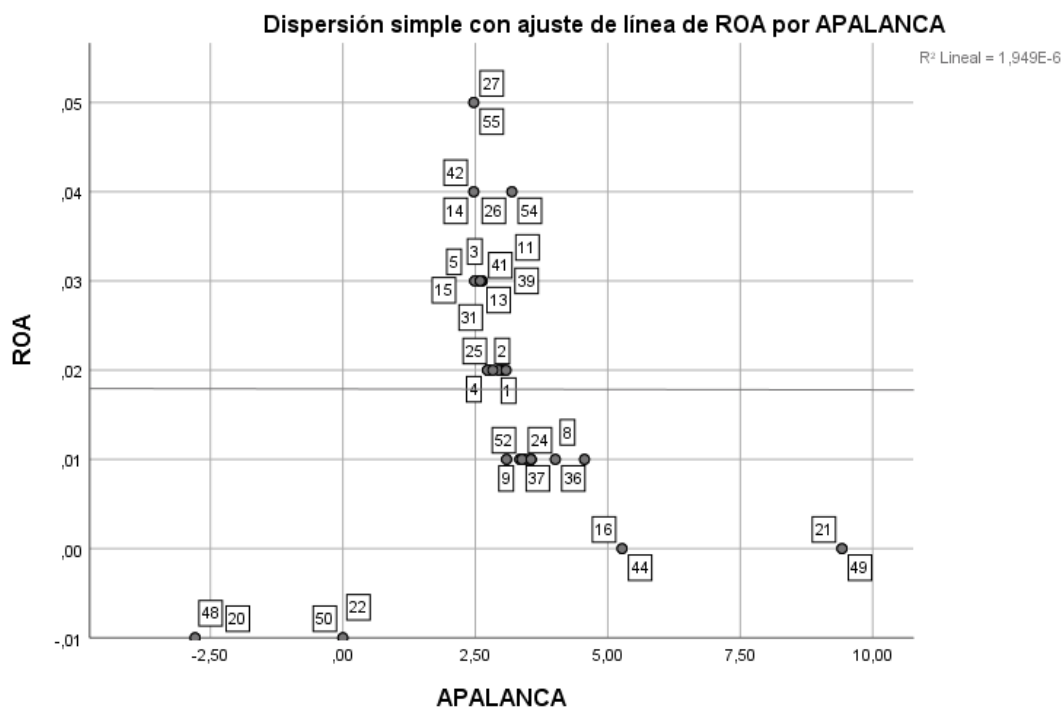


Figura 3: Diagrama de dispersión simple entre el apalancamiento y la rentabilidad financiera

Interpretación: Según lo observado en la tabla 3 el coeficiente de Rho Spearman se obtuvo $r = -0,618$; Sig. = 0,000, entre la variable Apalancamiento y Rentabilidad Financiera, es un valor que indica una correlación negativa considerable entre ambas,

según (Mondragón, 2000); este resultado nos indica que la correlación es muy significativa en el nivel de 0,01 (unilateral) con un nivel de confianza del 99%, es decir, mientras menor sea la puntuación en la variable Apalancamiento, mayor será el incremento en la rentabilidad financiera de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 – 2021.

Decisión: en consecuencia, a los resultados obtenidos, se acepta la hipótesis general del estudio.

IV. DISCUSIONES

4.1 Discusiones

En la investigación observamos el comportamiento de las variables apalancamiento y rentabilidad de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 – 2021.

El objetivo general que radica en determinar la relación que existe entre el apalancamiento y la rentabilidad, los resultados que obtenidos indican una fuerza negativa considerable de - 0,548 y una Sig. = 0,000, teniendo similitud con los resultados expuestos por (Apaza & Salazar, 2015) quienes determinan una relación moderada e inversa obteniendo un coeficiente de -0.544 con una Sig. = 0,000 entre ambas variables.

En cuanto al objetivo específico uno que radica en determinar la relación que existe entre el apalancamiento y la rentabilidad económica, los resultados que obtenidos indican una relación negativa media de - 0,499 y una Sig. = 0,001 donde se acepta la hipótesis alterna, teniendo similitud con los resultados expuestos por (Bravo, 2018) quien determinan una relación negativa mala e inversa obteniendo un coeficiente de -0.013 con una Sig. = 0,000 entre ambas variables.

En cuanto al objetivo específico dos que radica en determinar la relación que existe entre el apalancamiento y la rentabilidad financiera, los resultados que obtenidos indican una relación negativa considerable de -0,618 y una Sig. = 0,000 donde se acepta la hipótesis alterna, teniendo similitud con los resultados expuestos por (Apaza Zuta & Salazar Salome, 2015) quienes determinan una relación negativa fuerte e inversa obteniendo un coeficiente de -0.667 con una Sig. = 0,000 entre ambas variables aceptando su hipótesis alterna y rechazando su hipótesis nula.

4.2 Conclusiones

Primera: Según los análisis que se realizaron a los estados trimestrales de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 -2021. Se pudo concluir que las variables de apalancamiento y rentabilidad tiene una correlación significativa de nivel 0,01 (unilateral) relacionándose de manera negativa considerable con un valor de -0,548, es decir, que mientras el apalancamiento va disminuyendo, la rentabilidad se incrementa.

Segunda: Se concluyó que entre el Apalancamiento y la Rentabilidad Económica de la empresa Michell y CIA S.AC registrada en la Superintendencia de Mercado y Valores, periodo 2015 -2021 existe una correlación negativa media entre ambas obteniendo un valor de -0,499 siendo significativa en el nivel de 0,01 (unilateral) sosteniendo que, mientras el apalancamiento disminuye, la rentabilidad económica se incrementa y si existe un incremento del apalancamiento, se reduciría la rentabilidad económica.

Tercera: Se concluyó que entre el Apalancamiento y la Rentabilidad Financiera de la empresa Michell y CIA S.AC, periodo 2015 -2021 existe una correlación negativa considerable entre ambas teniendo un valor de -0,618 siendo significativa en el nivel de 0,01 (unilateral) sosteniendo que, mientras el apalancamiento disminuye, la rentabilidad financiera se incrementa y si existe un incremento del apalancamiento, se reduciría la rentabilidad económica.

4.3 Recomendaciones

Primera: Se recomienda a la empresa Michell & CIA S.A. incrementar estrategias alternas al apalancamiento para poder incrementar la rentabilidad.

Segunda: Se propone a la empresa Michell & CIA S.A. mejorar la administración y manejos del apalancamiento, siendo utilizado con prudencia para que así el crecimiento del apalancamiento y la rentabilidad vayan en la misma dirección.

Tercera: Se aconseja que, para investigaciones futuras sobre el apalancamiento y la rentabilidad, cuenten con una mayor cantidad de datos para que la significancia entre variables sea mayor.

- **Cuarta:** Se sugiere a los futuros investigadores añadir las comparaciones entre los indicadores de las variables para obtener resultados alternos y poderlos comparar.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ADEX. (2020). *FINANCIAMIENTO “VERDE” PARA PYMES EN PERÚ*. 31. <https://www.adexperu.org.pe/descargas/T4SD-FINANCIAMIENTO-PYMES.PDF>
- Amaya Lozada, C. (2017). Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La MYPE Calzature Pattys SAC De La Ciudad De Trujillo, Año 2016. In *TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO*. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/11646>
- Apaza Zuta, E., & Salazar Salome, E. (2015). Apalancamiento y rentabilidad de una empresa industrial textil de Santa Anita, periodo 2014 al 2017. In *Título Profesional de Contador Público*.
- Armstrong, G., & Kotler, P. (2013). *Fundamentos del Marketing* (Edición 11).
- Bastar Gómez, S. (2014). Metodología De La Investigación. In *Metallurgia italiana: Vol. 6ta edición* (Issue 1). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Bernal Torres, C. (2010). *Metodología de la investigación: Vol. 3 ed.* PEARSON EDUCACIÓN.
- Berrezueta Merchán, J., & Suarez Caicedo, J. (2019). El apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector Manufacturero Textiles (Pymes) de la ciudad de Guayaquil AUTORES : Suárez Caicedo , Joey John INGENIERO COMERCIAL TUTOR : Ing. Ávila Toledo, Arturo Absalón, Mgs. Guayaquil, In *Trabajo de titulación previo a la obtención del título de INGENIERO COMERCIAL*. <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/13604/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-530.pdf>
- Bravo Apaza, S. (2018). Apalancamiento y rentabilidad en empresas metalúrgicas registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2015-2018. In *TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO*. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/34407>

- Buenaventura Vera, G. (2002). EL ESTUDIO DE APALANCAMIENTOS COMO METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA GESTIÓN EN LA EMPRESA. *Estudios Gerenciales*, 65–91. <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>
- Carrillo, K. (2013). *Análisis de rentabilidad y apalancamiento financiero del instituto educacional Miguel Ángel Suárez de la ciudad de Loja, periodos 2010-2011*. http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/2089/1/TESIS_KARLA_1BIBLIOTECA.pdf
- Ccaccya Bautista, D. (2015). Riesgos Financieros. *Negocios & Economía Ingeniería Comercial_ Universidad Católica de Valparaíso*, 1, 1–42. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/4536/TFG001300.pdf?sequence=1>
- Cohen Hornickel, W., & Díaz Contreras, C. (2014). *FINANZAS*. [http://sb.uta.cl/libros/Dossier%20FINANZAS%20\(completo\).pdf](http://sb.uta.cl/libros/Dossier%20FINANZAS%20(completo).pdf)
- Diaz Estela, M., & Zenteno Sarayasi, T. (2019). *Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas*. 11. <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/2486>
- el Banco Mundial Perú. (2020). *Perú Panorama general*. 16 abril. <https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>
- Farfán Peña, S. (2014). *Finanzas II* (Universidad, Vol. 1). www.resistenciacontable.org.py
- Ferrando Bolado, M., & Fernandez Blanco, M. (1986). *ESTUDIO ANALITICO DEL EFECTO DE PALANCA EN LA EMPRESA*. XVI, 345–377. https://www.academia.edu/53038599/Estudio_anal%C3%ADtico_del_efecto_de_palanca_en_la_empresa
- Gil León, J. M., Rosso Murillo, J. W., & Ocampo Rodríguez, J. D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309–325. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>

- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la Investigación* (6th ed.). <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Herrera, P., & García Fronti, J. (2014). Impacto del crédito gubernamental en el sistema financiero. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(2), 247–268. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2014.6.2.2>
- Herrera Valencia, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 364–372. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.07.004>
- Hurtado Gonzales, M. (2021). *EL APALANCAMIENTO FINANCIERO INFLUYE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INMANZA SRL DEL DISTRITO DE HUANCARAMA, AÑO 2018*. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1650/TESIS%20DIGITAL%20DE%20MATILDE%20HURTADO%20GONZALES.pdf>
- J. Gitman, L., & J. Zutter Chad. (2012). *Principios de Administración Financiera* (A. Enriquez Brito, A. Medellín Palencia, A. Araya Leandro, V. Cobos Villalabos, & A. DElgado Morales, Eds.; Decimosegunda). Pearson Education . https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Juárez Valdés, L. F. (2011). *Principios de contabilidad. Enfoque emprendedor*. Cengage Learning Editores S.A. de C.V.
- Massons i Rabassa, J. (2002a). Finanzas : análisis y estrategia financiera. In E. H. Europea (Ed.), *Finanzas Analisis y Estrategia Financiera* (14 ed. act). Editorial Hispano Europea. <https://books.google.com.pe/books?id=3OyVoC7Amv0C&pg=PA153&dq=apalancamiento+definición&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjFte79hozoAhUEt54KHR6OC3oQ6AEIcTAI#v=onepage&q=apalancamiento definición&f=false>

- Massons i Rabassa, J. (2002b). *Finanzas : análisis y estrategia financiera* (7a ed. act). Editorial Hispano Europea. <https://books.google.com.pe/books?id=3OyVoC7Amv0C&pg=PA153&dq=apalancamiento+definición&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjFte79hozoAhUEt54KHR6OC3oQ6AEIcTAI#v=onepage&q=apalancamiento definición&f=false>
- Mondragon, M. (2000). Uso de la correlación de Spearman en un estudio de intervención en fisioterapia. *Movimiento Científico*, ISSN-e 2011-7191, Vol. 8, Nº. 1, 2014, Págs. 98-104, 8(1), 98–104. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5156978>
- Morillos, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35–48.
- Palomares, R. (2011). *Merchandasing, teoría-p´rctica-estrategias* (Vol. 148).
- Pedrosa Steven Jorge. (2016). *Rentabilidad financiera (ROE) - Qué es, definición y concepto* | *Economipedia*. 15 Junio. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- Peñaranda Castañeda, C. (2019). *MYPES CON POCO ACCESO AL FINANCIAMIENTO*. <https://apps.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/iedep-revista/la%20camara-23-04-19.pdf>
- Rivero Ponce de León, E. (1993). *CONTABILIDAD 1* (12th ed.). <http://hdl.handle.net/11354/1176>
- Rodhen Quiñonez, E. (2017). *DETERMINACIÓN DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL DE ALMACENES LÓPEZ JR. DEL CANTÓN EL GUABO*. 1–24. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/11125>
- Sanchez, C. (2016). *PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS AGROPECUARIAS*. 20, 209–227. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357943291006>

Selpa Navarro, A., & Espinoza Chongo, D. (2009). *La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa*.
http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_4/ambar_selpa_y_daisy_espinosa.pdf

Sevilla, A. (2015). *Apalancamiento*.

Tejerina, F. (2014). *Apalancamiento*. Finanzas Corporativas II.

Westreicher Guillermo. (2020). *Rentabilidad económica (ROA) - Qué es, definición y concepto* | *Economipedia*. 25 de Abril .
<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-economica.html>

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de estados financieros*. McGraw-Hill Interamericana.

ANEXOS

Anexo A: Operacionalización de las variables

APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LA EMPRESA MICHELL & CIA S.A. REGISTRADA EN LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, PERÍODO 2015 – 2021

VARIABLE	Tipo de variable según su naturaleza y escala de medición	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	RATIOS FINANCIEROS	GUÍA DE MEDICIÓN ó Grados de medición	
Apalancamiento	Tipo de variable según su naturaleza:	“El término apalancamiento es sinónimo de endeudamiento, recibiendo este nombre por su efecto de palanca al posibilitar algunas inversiones que no se puede afrontar con el capital propio.” Massons (2014)	En la variable de Apalancamiento se tomará en cuenta las dimensiones de: Apalancamiento Operativo y Apalancamiento Financiero siendo analizados mediante los ratios financieros, para obtener así el grado de medición en el que se encuentra cada variable.	Apalancamiento Operativo	Utilidad bruta	$\frac{Utilidad\ Bruta}{Utilidad\ Operativa}$	Ineficiente > 1 < Buena	
	Utilidad Operativa							
	Cuantitativa			Medición de la variable: Intervalos	Apalancamiento Financiero	Utilidad Operativa	$\frac{Utilidad\ Operativa}{Utilidad\ Antes\ de\ Impuesto}$	Ineficiente > 1 < Buena
	Utilidad Antes de Impuesto							
Rentabilidad	Tipo de variable según su naturaleza:	“Es la noción aplicada a toda acción económica donde intervienen medios materiales, humanos o financieros obteniendo un resultado que es evaluado cotejando el resultado final y la valía de los medios empleados”. (Ccaccya 2015)	En la variable de Rentabilidad se tomará en cuenta las dimensiones de: Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera siendo analizados mediante los ratios financieros, para obtener así el grado de medición en el que se encuentra cada variable.	Rentabilidad Económica	Utilidad Neta	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	Ineficiente > 1 < Buena	
	Activo Total							
	Cuantitativa			Medición de la variable: Intervalos	Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Total}$	Ineficiente > 1 < Buena
	Patrimonio Total							

Anexo B: Instrumentos de recolección de dato

		APALANCAMIENTO		RENTABILIDAD	
		Operativo	Financiero	Económica	Financiera
PERIODOS		Grado de Apalancamiento Operativo	Grado de Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Patrimonial (ROA)	Rentabilidad del Activo (ROE)
2017	<i>I Trimestre</i>				
	<i>II Trimestre</i>				
	<i>III Trimestre</i>				
	<i>IV Trimestre</i>				
2018	<i>I Trimestre</i>				
	<i>II Trimestre</i>				
	<i>III Trimestre</i>				
	<i>IV Trimestre</i>				
2019	<i>I Trimestre</i>				
	<i>II Trimestre</i>				
	<i>III Trimestre</i>				
	<i>IV Trimestre</i>				
2020	<i>I Trimestre</i>				
	<i>II Trimestre</i>				
	<i>III Trimestre</i>				
	<i>IV Trimestre</i>				
2021	<i>I Trimestre</i>				
	<i>II Trimestre</i>				
	<i>III Trimestre</i>				
	<i>IV Trimestre</i>				

Anexo C: Validez de la tabla de recolección de datos

Validaciones	Nombre del Validador			
	1	2	3	Sumatoria
Congruencia de Ítems	79%	89%	95%	263%
Amplitud de contenido	77%	88%	89%	254%
Redacción de los Ítems	78%	89%	89%	256%
Claridad y precisión	78%	89%	90%	257%
Pertinencia	79%	88%	100%	267%
	0.782	0.886	0.926	1297%

$$P = \frac{\Sigma}{\text{Criterios} \times \text{validadores}}$$

$p = \frac{1297\%}{15\%} = 86.47$

N°	Validadores	Porcentaje de Validación
1	Mg. Alba Trinidad Elizabeth Haydee	1
2	Mg. Rosana Blanca Arriaran López	2
3	Mg. Víctor Humberto Chero Pacheco	3

Anexo D: Estados de Situación Financiera – Años 2015 al 2022

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2015				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Efectivo y equivalente de efectivo	30,846,000	22,710,000	31,265,000	16,653,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	81,712,000	90,389,000	64,300,000	67,780,000
Inventarios	141,052,000	127,758,000	114,437,000	113,085,000
Activos Biológicos	2,840,000	2,727,000	2,754,000	2,754,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	153,000	153,000	153,000	1,210,000
Otros Activos no Financieros	5,166,000	8,798,000	8,432,000	1,036,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	261,769,000	252,535,000	221,341,000	202,518,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,802,000	16,802,000	16,802,000	16,642,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	2,942,000	2,942,000	1,511,000	-
Propiedades, Planta y Equipo	107,646,000	107,429,000	106,749,000	105,526,000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	422,000	409,000	421,000	417,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	127,812,000	127,582,000	125,483,000	122,585,000
TOTAL ACTIVO	389,581,000	380,117,000	346,824,000	325,103,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	144,413,000	125,063,000	82,370,000	66,376,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	33,455,000	30,937,000	33,382,000	29,958,000
Otras provisiones	45,000	227,000	68,000	37,000
Otros Pasivos no financieros	399,000	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	178,312,000	156,227,000	115,820,000	96,371,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos no financieros	-	429,000	429,000	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	429,000	429,000	0
TOTAL PASIVO	178,312,000	156,656,000	116,249,000	96,371,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	82,660,000	94,852,000	101,966,000	100,123,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	211,269,000	223,461,000	230,575,000	228,732,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	389,581,000	380,117,000	346,824,000	325,103,000

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2016

ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	27,511,000	18,954,000	22,370,000	13,571,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	64,225,000	75,508,000	81,454,000	60,388,000
Inventarios	139,323,000	141,444,000	126,145,000	138,485,000
Activos Biológicos	2,573,000	2,710,000	2,634,000	2,707,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	1,210,000	1,210,000	1,210,000	2,452,000
Otros Activos no Financieros	5,548,000	9,578,000	10,336,000	2,347,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	240,390,000	249,404,000	244,149,000	219,950,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,642,000	16,642,000	16,642,000	16,359,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,140,000	955,000	769,000	583,000
Propiedades, Planta y Equipo	104,492,000	106,366,000	105,771,000	106,928,000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	414,000	413,000	556,000	416,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	122,688,000	124,376,000	123,738,000	124,286,000
TOTAL ACTIVO	363,078,000	373,780,000	367,887,000	344,236,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	97,591,000	98,439,000	88,798,000	70,819,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	35,507,000	35,459,000	37,276,000	30,323,000
Otras provisiones	27,000	75,000	-	-
Otros Pasivos no financieros	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	133,125,000	133,973,000	126,074,000	101,142,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	133,125,000	133,973,000	126,074,000	101,142,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	17,635,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	98,202,000	111,198,000	113,204,000	114,485,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	229,953,000	239,807,000	241,813,000	243,094,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	363,078,000	373,780,000	367,887,000	344,236,000

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2017				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	32,619,000	20,720,000	38,090,000	20,953,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	72,624,000	85,004,000	93,838,000	89,222,000
Inventarios	158,796,000	162,295,000	154,500,000	167,549,000
Activos Biológicos	2,746,000	2,895,000	2,813,000	2,613,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	2,452,000	2,452,000	2,452,000	1,942,000
Otros Activos no Financieros	5,228,000	8,247,000	10,110,000	3,963,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	274,465,000	281,613,000	301,803,000	286,242,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,359,000	16,359,000	16,359,000	16,334,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	398,000	222,000	27,000	-
Propiedades, Planta y Equipo	108,637,000	109,174,000	124,716,000	125,072,000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	418,000	418,000	353,000	230,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	125,812,000	126,173,000	141,455,000	141,636,000
TOTAL ACTIVO	400,277,000	407,786,000	443,258,000	427,878,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	123,365,000	129,373,000	147,542,000	133,577,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	40,343,000	34,232,000	45,903,000	37,788,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	163,708,000	163,605,000	193,445,000	171,365,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por pagar a relacionadas	-	-	-	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	163,708,000	163,605,000	193,445,000	171,365,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	107,960,000	115,572,000	121,204,000	127,904,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	236,569,000	244,181,000	249,813,000	256,513,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	400,277,000	407,786,000	443,258,000	427,878,000

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2018				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Efectivo y equivalente de efectivo	19,250,000	23,957,000	27,654,000	24,037,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	106,542,000	130,654,000	102,887,000	78,716,000
Inventarios	197,922,000	180,467,000	179,881,000	189,714,000
Activos Biológicos	2,526,000	2,624,000	2,791,000	2,796,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	2,046,000	2,046,000	2,046,000	2,304,000
Otros Activos no Financieros	4,733,000	7,544,000	11,711,000	2,720,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	333,019,000	347,292,000	326,970,000	300,287,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,334,000	16,334,000	16,334,000	16,335,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	127,560,000	131,920,000	133,698,000	135,837,000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	275,000	306,000	264,000	278,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	144,169,000	148,560,000	150,296,000	152,450,000
TOTAL ACTIVO	477,188,000	495,852,000	477,266,000	452,737,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	165,314,000	158,298,000	117,349,000	119,127,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	41,043,000	54,096,000	62,521,000	43,194,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	206,357,000	212,394,000	179,870,000	162,321,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros Pasivos no Financieros	-	-	235,000	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	0	235,000	0
TOTAL PASIVO	206,357,000	212,394,000	180,105,000	162,321,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	142,222,000	154,849,000	168,552,000	161,807,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	270,831,000	283,458,000	297,161,000	290,416,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	477,188,000	495,852,000	477,266,000	452,737,000

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2019

ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	20,963,000	18,394,000	24,277,000	14,395,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	95,297,000	81,751,000	81,982,000	72,085,000
Inventarios	178,795,000	180,375,000	161,681,000	157,034,000
Activos Biológicos	2,479,000	2,587,000	2,592,000	2,583,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	2,304,000	2,304,000	2,303,000	2,697,000
Otros Activos no Financieros	8,022,000	10,682,000	13,448,000	12,564,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	307,860,000	296,093,000	286,283,000	261,358,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,335,000	16,335,000	16,335,000	16,399,000
Propiedades, Planta y Equipo	136,218,000	135,614,000	135,404,000	135,367,000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	224,000	178,000	161,000	215,000
Otros Activos no Financieros	-	-	-	10,481,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	152,777,000	152,127,000	151,900,000	162,462,000
TOTAL ACTIVO	460,637,000	448,220,000	438,183,000	423,820,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	121,160,000	120,813,000	110,142,000	90,788,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	50,762,000	34,955,000	32,803,000	23,274,000
Otras Provisiones	-	-	-	1,197,000
Otros Pasivos no Financieros	-	-	-	5,006,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	171,922,000	155,768,000	142,945,000	120,265,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros Pasivos no Financieros	-	-	-	10,481,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	10,481,000
TOTAL PASIVO	171,922,000	155,768,000	142,945,000	130,746,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	160,106,000	163,843,000	166,629,000	164,465,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	288,715,000	292,452,000	295,238,000	293,074,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	460,637,000	448,220,000	438,183,000	423,820,000

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2020

ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	10,470,000	12,357,000	15,401,000	13,950,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	81,647,000	64,503,000	74,523,000	79,797,000
Inventarios	159,915,000	156,643,000	149,874,000	170,459,000
Activos Biológicos	2,512,000	2,454,000	2,377,000	2,335,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	2,697,000	2,697,000	761,000	2,737,000
Otros Activos no Financieros	18,628,000	18,874,000	19,006,000	16,785,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	275,869,000	257,528,000	261,942,000	286,063,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,399,000	16,399,000	16,399,000	16,634,000
Propiedades, Planta y Equipo	134,317,000	132,075,000	129,866,000	128,494,000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	127	9,713	9,713	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	150,716,127	148,483,713	146,274,713	145,128,000
TOTAL ACTIVO	426,585,127	406,011,713	408,216,713	431,191,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	101,988,000	90,767,000	87,862,000	104,959,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23,954,000	19,670,000	21,461,000	27,059,000
Otras provisiones	2,174,000	1,141,000	1,141,000	2,729,000
Otros Pasivos no financieros	5006000	4,192,000	4,193,000	501,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	133,122,000	115,770,000	114,657,000	135,248,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos no financieros	10,481,000	10,052,000	10,052,000	554,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	10,481,000	10,052,000	10,052,000	554,000
TOTAL PASIVO	143,603,000	125,822,000	124,709,000	135,802,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	164,981,000	161,421,000	164,602,000	166,917,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	293,590,000	290,030,000	293,211,000	295,526,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	437,193,000	415,852,000	417,920,000	431,328,000

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑO 2021

ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	21,423,000	44,661,000	30,848,000	34,351,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	93,424,000	95,647,000	121,219,000	103,171,000
Inventarios	186,474,000	212,498,000	200,061,000	185,612,000
Activos Biológicos	2,505,000	2,641,000	2,897,000	2,746,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	2,737,000	2,737,000	2,737,000	3,316,000
Otros Activos no Financieros	19,323,000	15,111,000	4,430,000	8,203,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	325,886,000	373,295,000	362,192,000	337,399,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,634,000	16,634,000	16,634,000	16,738,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	4,424,000
Propiedades, Planta y Equipo	126,784,000	127,035,000	126,700	126,719,000
Otros Activos no Financieros	137,000	-	-	4,904,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	143,555,000	143,669,000	16,760,700	152,785,000
TOTAL ACTIVO	469,441,000	516,964,000	378,952,700	490,184,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	124,108,000	175,516,000	154,297,000	123,796,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	38,384,000	61,692,000	51,654,000	55,699,000
Otras provisiones	2,720,000	3,049,000	2,899,000	683,000
Otros Pasivos no financieros	501,000	501,000	501,000	575,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	165,713,000	240,758,000	209,351,000	180,753,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos no financieros	554,000	554,000	146,000	5,161,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	554,000	554,000	146,000	5,161,000
TOTAL PASIVO	166,267,000	241,312,000	209,497,000	185,914,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	174,565,000	147,180,000	167,557,000	175,661,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	56,622,000
TOTAL PATRIMONIO	303,174,000	275,789,000	296,166,000	304,270,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	469,441,000	517,101,000	505,663,000	490,184,000

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2022

ACTIVO	2022			
ACTIVO CORRIENTE	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Efectivo y equivalente de efectivo	16,065,000	13,625,000	15,914,000	7,021,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	114,210,000	100,325,000	92,251,000	76,334,000
Inventarios	192,446,000	206,677,000	164,419,000	188,159,000
Activos por Impuestos a las Ganancias	4,014,000	2,155,000	1,606,000	6,720,000
Otros Activos no Financieros	2,757,000	2,469,000	1,955,000	2,785,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	329,492,000	325,251,000	276,145,000	281,019,000
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Activos Financieros	16,738,000	16,738,000	16,738,000	10,879,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4,067,000	4,138,000	4,254,000	3,921,000
Activos Biológicos	0	3,311,000	3,664,000	3,924,000
Propiedades, Planta y Equipo	127,696,000	129,486,000	129,756,000	314,112,000
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	0	32,000	32,000	32,000
Otros Activos no Financieros	14,485,000	14,486,000	14,486,000	4,313,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	162,986,000	168,191,000	168,930,000	337,181,000
TOTAL ACTIVO	492,478,000	493,442,000	445,075,000	618,200,000
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	121,256,000	123,719,000	66,532,000	87,259,000
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	61,233,000	45,910,000	43,234,000	51,980,000
Otras provisiones	863,000	881,000	746,000	2,091,000
Otros Pasivos no financieros	575,000	575,000	575,000	802,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	183,927,000	171,085,000	111,087,000	142,132,000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros pasivos financieros	0	0	0	18,021,000
Otros pasivos no financieros	5,278,000	5,278,000	3,140,000	39,917,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	5,278,000	5,278,000	3,140,000	57,938,000
TOTAL PASIVO	189,205,000	176,363,000	114,227,000	200,070,000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	53,432,000	53,432,000	53,432,000	53,432,000
Acciones de Inversión	4,062,000	4,062,000	4,062,000	4,062,000
Otras Reservas de Capital	14,493,000	14,493,000	14,493,000	14,493,000
Resultados Acumulados	177,665,000	188,470,000	202,239,000	145,688,000
Otras Reservas de Patrimonio	56,622,000	56,622,000	56,622,000	200,455,000
TOTAL PATRIMONIO	306,274,000	317,079,000	330,848,000	418,130,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	495,479,000	493,442,000	445,075,000	618,200,000

Anexo E: Estados de Resultados – Años 2015 al 2022

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2015				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	76,921,000	91,237,000	90,421,000	76,290,000
(Costo de Ventas)	-62,283,000	-71,419,000	-68,229,000	-54,408,000
Ganancia Bruta	14,638,000	19,818,000	22,192,000	21,882,000
Gastos de Ventas y Distribución	-4,940,000	-6,349,000	-5,545,000	-6,117,000
Gastos de Administración	-2,446,000	-4,714,000	-3,976,000	-5,278,000
Otros Ingresos Operativos	1,888,000	2,799,000	4,013,000	3,235,000
Ganancia Operativa	9,140,000	11,554,000	16,684,000	13,722,000
Ingresos Financieros	14,000	4,000	36,000	125,000
Gastos Financieros	-764,000	-649,000	-794,000	-438,000
Diferencias de Cambio Neto	-387,000	360,000	-1,597,000	-1,377,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	8,003,000	11,269,000	14,329,000	12,032,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	-5,067,000	-3,485,000	-5,136,000
Ganancia Neta del Ejercicio	8,003,000	6,202,000	10,844,000	6,896,000

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2016				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	83,000,000	104,152,000	73,376,000	67,660,000
(Costo de Ventas)	-60,577,000	-77,124,000	-56,621,000	-52,523,000
Ganancia Bruta	22,423,000	27,028,000	16,755,000	15,137,000
Gastos de Ventas y Distribución	-5,787,000	-6,782,000	-6,254,000	-7,351,000
Gastos de Administración	-4,229,000	-4,177,000	-5,424,000	-4,550,000
Otros Ingresos Operativos	2,104,000	2,398,000	2,615,000	1,509,000
Ganancia Operativa	14,511,000	18,467,000	7,692,000	4,745,000
Ingresos Financieros	16,000	51,000	83,000	232,000
Gastos Financieros	-527,000	-564,000	-468,000	-364,000
Diferencias de Cambio Neto	-2,031	-965,000	1,607,000	1,153,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	13,997,969	16,989,000	8,914,000	5,766,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2,679,000	-4,796,000	-1,802,000	-2,941,000
Ganancia Neta del Ejercicio	11,318,969	12,193,000	7,112,000	2,825,000

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2017				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	80,531,000	97,944,000	103,107,000	96,331,000
(Costo de Ventas)	-66,489,000	-77,461,000	-75,945,000	-76,073,000
Ganancia Bruta	14,042,000	20,483,000	27,162,000	20,258,000
Gastos de Ventas y Distribución	-7,070,000	-8,385,000	-6,897,000	-8,844,000
Gastos de Administración	-3,451,000	-3,481,000	-5,837,000	-5,051,000
Otros Ingresos Operativos	2,189,000	2,277,000	2,465,000	1,770,000
Ganancia Operativa	5,710,000	10,894,000	16,893,000	8,133,000
Ingresos Financieros	117,000	36,000	72,000	194,000
Gastos Financieros	-299,000	-438,000	-451,000	-425,000
Diferencias de Cambio Neto	934,000	-185,000	12,000	648,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	6,462,000	10,307,000	16,526,000	8,550,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-1,507,000	-2,695,000	-4,414,000	-3,728,000
Ganancia Neta del Ejercicio	4,955,000	7,612,000	12,112,000	4,822,000

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2018				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	110,589,000	148,275,000	112,380,000	88,147,000
(Costo de Ventas)	-79,065,000	-108,685,000	-82,085,000	-67,856,000
Ganancia Bruta	31,524,000	39,590,000	30,295,000	20,291,000
Gastos de Ventas y Distribución	-8,566,000	-9,811,000	-8,452,000	-10,882,000
Gastos de Administración	-5,407,000	-5,450,000	-4,135,000	-6,424,000
Otros Ingresos Operativos	2,251,000	3,713,000	1,981,000	2,057,000
Ganancia Operativa	19,802,000	28,042,000	19,689,000	5,042,000
Ingresos Financieros	49,000	56,000	63,000	216,000
Gastos Financieros	-525,000	-744,000	-735,000	-742,000
Diferencias de Cambio Neto	280,000	-978,000	-184,000	-470,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	19,606,000	26,376,000	18,833,000	4,046,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-5,392,000	-7,190,000	-5,129,000	-2,603,000
Ganancia Neta del Ejercicio	14,214,000	19,186,000	13,704,000	1,443,000

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2019				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	104,356,000	91,152,000	90,734,000	67,291,000
(Costo de Ventas)	-81,089,000	-73,052,000	-74,903,000	-57,617,000
Ganancia Bruta	23,267,000	18,100,000	15,831,000	9,674,000
Gastos de Ventas y Distribución	-9,053,000	-9,085,000	-8,928,000	-9,816,000
Gastos de Administración	-4,308,000	-3,674,000	-3,375,000	-4,167,000
Otros Ingresos Operativos	1,413,000	2,056,000	1,697,000	1,782,000
Otros Gastos Operativos	-	-	-	-193,000
Ganancia Operativa	11,319,000	7,397,000	5,225,000	-2,720,000
Ingresos Financieros	35,000	38,000	100,000	256,000
Gastos Financieros	-819,000	-990,000	-879,000	-1,574,000
Diferencias de Cambio Neto	598,000	299,000	-1,030,000	490,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	11,133,000	6,744,000	3,416,000	-3,548,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2,917,000	-1,664,000	-630,000	-24,000
Ganancia Neta del Ejercicio	8,216,000	5,080,000	2,786,000	-3,572,000

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2020				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	73,333,000	30,823,000	79,431,000	80,080,000
(Costo de Ventas)	-63,066,000	-28,651,000	-67,825,000	-64,474,000
Ganancia Bruta	10,267,000	2,172,000	11,606,000	15,606,000
Gastos de Ventas y Distribución	-6,726,000	-3,896,000	-4,736,000	-5,481,000
Gastos de Administración	-2,586,000	-2,090,000	-2,226,000	-6,197,000
Otros Ingresos Operativos	2,253,000	1,029,000	1,455,000	2,369,000
Otros Gastos Operativos	-	-	-	-2
Ganancia Operativa	3,208,000	-2,785,000	6,099,000	6,296,998
Ingresos Financieros	38,000	11,000	205,000	258,000
Gastos Financieros	-550,000	-470,000	-302,000	-324,000
Diferencias de Cambio Neto	-2,180,000	-316,000	-886,000	762,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	516,000	-3,560,000	5,116,000	6,992,998
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	0	-611,000	-2,063,000
Ganancia Neta del Ejercicio	516,000	-3,560,000	4,505,000	4,929,998

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2021				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	99,546,000	106,805,000	125,626,000	126,646,000
(Costo de Ventas)	-78,663,000	-78,333,000	-83,299,000	-97,229,000
Ganancia Bruta	20,883,000	28,472,000	42,327,000	29,417,000
Gastos de Ventas y Distribución	-5,403,000	-5,621,000	-6,640,000	-10,733,000
Gastos de Administración	-4,172,000	-5,110,000	-6,680,000	-9,273,000
Otros Ingresos Operativos	2,100,000	1,947,000	3,307,000	1,921,000
Otros Gastos Operativos	0	0	0	0
Ganancia Operativa	13,408,000	19,688,000	32,314,000	11,332,000
Ingresos Financieros	111,000	20,000	40,000	92,000
Gastos Financieros	-242,000	-277,000	-309,000	-738,000
Diferencias de Cambio Neto	-2,735,000	-3,708,000	-4,076,000	1,276,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	10,542,000	15,723,000	27,969,000	11,962,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2,893,000	-4,409,000	-7,591,000	-4,635,000
Ganancia Neta del Ejercicio	7,649,000	11,314,000	20,378,000	7,327,000

ESTADO DE RESULTADO AÑO 2022				
AÑOS	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Ventas Netas de bienes	119,179,000	115,457,000	115,823,000	84,002,000
(Costo de Ventas)	-92,094,000	-88,466,000	-85,263,000	-59,720,000
Ganancia Bruta	27,085,000	26,991,000	30,560,000	24,282,000
Gastos de Ventas y Distribución	-6,091,000	-6,205,000	-7,506,000	-6,813,000
Gastos de Administración	-6,280,000	-6,275,000	-5,526,000	-22,328,000
Otros Ingresos Operativos	2,849,000	2,426,000	2,699,000	1,549,000
Otros Gastos Operativos	-13,000	-15,000	-12,000	-527,000
Ganancia Operativa	17,550,000	16,922,000	20,215,000	-3,837,000
Ingresos Financieros	26,000	46,000	75,000	110,000
Gastos Financieros	-232,000	-386,000	-445,000	-962,000
Diferencias de Cambio Neto	1,553,000	-1,689,000	-404,000	-1,079,000
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	18,897,000	14,893,000	19,441,000	-5,768,000
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-4,631,000	-4,087,000	-5,332,000	4,318,000
Ganancia Neta del Ejercicio	14,266,000	10,806,000	14,109,000	-1,450,000