

UNIVERSIDAD PANAMERICANA
Facultad de Ciencias Económicas
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría



**Efectos del Apalancamiento Operativo y Financiero en las empresas
panificadoras de las zonas 1, 4 y 5 del Municipio de Huehuetenango**
(Tesis de Licenciatura)

Gloria Liliana Castillo De León

Quetzaltenango, agosto 2016

**Efectos del Apalancamiento Operativo y Financiero en las empresas
panificadoras de las zonas 1, 4 y 5 del Municipio de Huehuetenango**

(Tesis de Licenciatura)

Gloria Liliana Castillo de León

Lic. José Orlando Comelli Monzón (**Asesor**)

Inga. María Reneé de León Barrientos (**Revisora**)

Quetzaltenango, agosto 2016

Autoridades de Universidad Panamericana

M. Th. Mynor Augusto Herrera Lemus

Rector

Dra. Alba Aracely Rodríguez de González

Vicerrectora Académica

M.A. César Augusto Custodio Cobar

Vicerrector Administrativo

EMBA. Adolfo Noguera Bosque

Secretario General

Autoridades Facultad de Ciencias Económicas

M.A. Ronaldo Antonio Girón Díaz

Decano

Lcda. Mayra Jeannette Cobar Arriola

Coordinadora



UPANA
Universidad Panamericana
"Sabiduría ante todo, adquiere sabiduría"

REF.:C.C.E.E.L.CPA.J01-PS.044.2016

**LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
GUATEMALA, 01 DE ABRIL DEL 2016
ORDEN DE IMPRESIÓN**

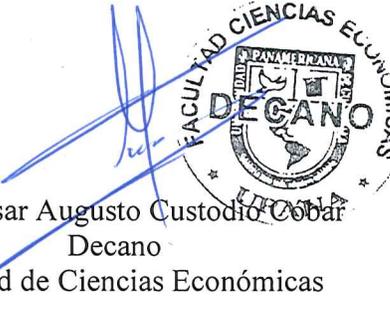
Tutor: Licenciado José Orlando Comelli Monzón
Revisora: Ingeniera María Reneé de León Barrientos
Carrera: Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

Tesis titulada: "Efectos del apalancamiento operativo y financiero en las empresas panificadoras de las zonas 1, 4 y 5 del Municipio de Huehuetenango"

Presentada por: Gloria Liliana Castillo de León

Decanatura autoriza la impresión, como requisito previo a la graduación profesional.

En el grado de: Licenciada


M.A. César Augusto Custodio Cobarr
Decano
Facultad de Ciencias Económicas

Quetzaltenango, 30 de Noviembre de 2015

Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Carrera: Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría
Universidad Panamericana
Guatemala, Guatemala.

Estimados Señores:

En relación al trabajo de Tesis del tema **Efectos del Apalancamiento Operativo y Financiero en las empresas panificadoras de las zonas 1, 4 y 5 del Municipio de Huehuetenango**, realizada por Gloria Liliana Castillo de León, carné número 2015-03-906, estudiante de la carrera de Licenciatura de Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la tutoría de la misma, observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, considero que el informe cumple con los requisitos para continuar con los procesos correspondientes, por lo tanto doy el dictamen de aprobado al tema desarrollado, con una nota de setenta (70) de 100 puntos.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes.


Lic. José Orlando Comelli Monzón, Msc.
Colegiado No. 6,869
Tutor

Lic. José Orlando Comelli Monzón
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
COLEGIADO 6.869

Ingeniera Industrial
Colegiado: 8411
mariare120110@hotmail.com
Teléfono 42530465

Quetzaltenango, 13 de enero de 2016

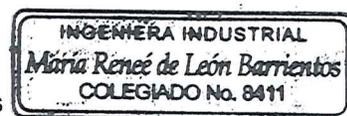
Señores:
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Panamericana
Ciudad

Estimados Señores:

En relación al trabajo de Tesis con el Tema: **“Efectos del Apalancamiento Operativo y Financiero en las empresas panificadoras de las zonas 1, 4 y 5 del Municipio de Huehuetenango”** Realizado por: **Gloria Liliana Castillo De León**, carné No. 201503906, estudiante de la carrera de Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la revisión del mismo y se hace constar que cumple con los requerimientos de estilo establecidos en la reglamentación de la Universidad Panamericana. Por lo tanto doy el dictamen de aprobado para continuar con el proceso que corresponde.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes.


María Reneé de León Barrientos



Contenido

Resumen	i
Introducción	ii
Capítulo 1	1
Marco Conceptual	1
1.1. Antecedentes	1
1.2. Planteamiento del Problema	1
1.3. Pregunta de Investigación	2
1.4. Justificación	3
1.5. Objetivos	3
1.5.1. General	3
1.5.2. Específicos	4
1.6. Alcances y Límites de la Investigación	4
Capítulo 2	5
Marco Teórico	5
2.1. Contextual	5
2.1.1. Efecto	5
2.1.2. Apalancamiento	5
2.1.3. Apalancamiento Operativo	5
2.1.4. Apalancamiento Financiero	6
2.1.5. Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) y Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	6
2.1.6. Medición del grado de apalancamiento operativo	6
2.1.7. Medición del grado de apalancamiento Financiero	7
2.1.8. Empresa	7
2.1.9. Empresa panificadora	7
2.1.10. Costos	7
2.1.11. Costos Fijos	7
2.1.12. Costos Variables	8

2.1.13. Riesgo	8
2.1.14. Fuentes de Financiamiento	9
2.2. Histórico	9
2.3. Contextual	10
Capítulo 3	11
Metodología	11
3.1. Tipo de Investigación	11
3.2. Sujetos de Investigación	11
3.3. Instrumentos de Recopilación	11
Capítulo 4	13
Resultados de la Investigación	13
4.1. Presentación de cuadros de gráficas	13
Capítulo 5	25
Análisis y Discusión de Resultados	25
5.1. Discusión de resultados	25
Conclusiones	32
Recomendaciones	33
Referencias	34
Anexos	35
Anexo 1 Muestreo	36
Anexo 2 Cuestionario	37
Anexo 3 Empresas encuestadas	42

Resumen

La investigación se desarrolló en el sector panificador de las principales zonas de Huehuetenango, ya que en dicho municipio el pan es un producto tradicional y con una creciente demanda. Se pretendió evaluar las acciones, decisiones y prácticas de los propietarios de empresas panificadoras y su incidencia en la administración de dichos negocios; así también, el grado de conocimiento del apalancamiento operativo y financiero y su efecto en el este sector. Se recurrió a fuentes bibliográficas para determinar las definiciones de las variables de la investigación, así también se realizó una muestra de las empresas panificadoras para que a través de encuestas y observación, se pudiera obtener la información necesaria para realizar la investigación. La mayoría de los propietarios y administradores de empresas panificadoras desconoce la terminología financiera, su aplicación y efecto dentro del entorno, y de los pocos que tienen conocimiento, muchos no lo emplean y por lo tanto no es posible medir el grado de apalancamiento en las empresas del sector, por lo cual se recomendó que lo principal es brindarle apoyo, capacitaciones y asistencia técnica a los propietarios y administradores, para incrementar su conocimiento en términos financieros y por ende su aplicación en la gestión de dichas empresas.

Introducción

Huehuetenango, es un departamento altamente comercial debido su número de habitantes y a que se colinda con el país vecino México. Por su parte, la cabecera departamental, cuenta con una alta concentración de negocios de todo tipo, desde micro, pequeñas y medianas empresas, orientadas a la venta, comercialización y producción, tanto de forma artesanal como sistematizada.

El presente estudio, se centra en un sector sumamente importante, que son las empresas panificadoras, pues el pan, es un producto característico y tradicional del municipio, famoso tanto dentro como fuera de los límites territoriales. Derivado de la creciente demanda, existen muchas empresas dedicadas a esta actividad y que han debido idear formas para sobrevivir a la competencia como a las exigencias del mercado y la economía.

El apalancamiento, su aplicación y administración dentro de la empresa panificadora, es de suma importancia dentro de la investigación, ya que derivado de ello se podrá conocer los efectos que tienen dentro de dichas empresas.

Para familiarizarse con el tema, se explica cada uno de los contenidos involucrados en la investigación y que ayudarán a la comprensión de los resultados que se obtendrán.

Capítulo 1

Marco Conceptual

1.1. Antecedentes

A raíz de las escasas fuentes de empleo y limitantes económicas existentes en el municipio de Huehuetenango, personas emprendedoras han buscado la forma de obtener un sustento, y una opción viable en los últimos años fue el aventurarse a ingresar en la industria panificadora.

El pan ha sido un producto tradicional en Huehuetenango y su importancia ha trascendido de tal manera que ha cruzado fronteras hacia otros municipios e incluso hacia otros departamentos. Por su importancia en el área, podemos encontrar desde panaderías familiares con un enfoque artesanal, hasta empresas prácticamente industrializadas, cuya evolución ha sido acorde a la demanda y exigencias externas.

1.2. Planteamiento del Problema

Las empresas panificadoras se encuentran en un punto de desarrollo, en donde muchas veces la visión del empresario y la tradición marcan la diferencia, aunado a la fuerte demanda del producto en el municipio; esto ha marcado un crecimiento en el sector y ha hecho necesario que los empresarios busquen una fuente para financiarse.

Muchos poseen capital propio para la inversión, pero al hablar de empresas más pequeñas, deben buscar otro tipo de fuentes de financiamiento, además, no todos los empresarios cuentan con el conocimiento y visión de indagar y manejar las diversas posibilidades que existen en el medio.

Idealmente, las empresas panificadoras tendrían una administración de costos fijos y costo por financiamiento externo óptimos, es decir, la inversión en activos y costos fijos que se involucran en el proceso productivo y el financiamiento a través de deuda, debería de ser aplicado de acuerdo a la capacidad de producción, considerando también que la venta del producto sea la

esperada para no incurrir en la generación de utilidades menores a las esperadas y tampoco en pérdidas para la empresa.

Al incursionar en una inversión de activo fijo, es decir, transformar un costo variable en uno fijo, debería ser algo que el empresario debe considerar acorde a la demanda del consumidor, pues es necesario tomar en cuenta que el costo de adquisición, mantenimiento, depreciación, etc. de dicho activo deben ser cubiertos con las utilidades de la venta, que en teoría, debería ser mayor debido a que se incrementa la producción.

Si se considera utilizar el capital ajeno como fuente de financiamiento, también debe considerar el costo de la deuda, que de igual manera, las utilidades sean mayores para cubrir dicho costo y además debe evaluar las diferentes opciones de financiamiento y los diferentes factores que conlleva el realizar un trámite en una institución financiera.

Para ambos casos, el empresario debe evaluar los pros y los contras, pues cada opción le significará tanto un costo como un beneficio, que debe saber administrar de acuerdo a las exigencias del mercado y capacidad de producción.

Las empresas panificadoras en Huehuetenango, luchan día a día contra diversos factores que pueden entorpecer el desarrollo del negocio, ya sea por los altos costos de activos y deuda, por las opciones limitadas de adquisición de bienes o bien por la falta de conocimiento e interés en temas financieros que vendrían a esclarecer dudas y a brindar una nueva visión de trabajo.

1.3. Pregunta de Investigación

En esta investigación se pretende aclarar las siguientes dudas:

- ¿Tiene el empresario el conocimiento sobre la correcta administración de sus costos?
- ¿Determina correctamente las formas y fuentes de financiamiento para optimizar sus utilidades?

- ¿Cuáles son los efectos en una empresa panificadora al momento de utilizar el apalancamiento?

1.4. Justificación

Al establecer los tipos de apalancamiento que se pueden dar dentro de una empresa panificadora, se puede determinar si los propietarios están tomando las mejores decisiones y si evalúan las diversas opciones que tienen para incrementar sus utilidades y responder a las demandas del producto.

Es importante el análisis financiero de las empresas panificadoras, pues por ser el pan un producto tradicional y con alto grado de demanda en el municipio de Huehuetenango, existen muchos empresarios enfocados en el sector y que deben tratar de sobrevivir ante la competencia y la exigencia del consumidor, y una buena herramienta es una investigación que pueda determinar las opciones con que pueden contar para hacerlo, a pesar de contar con diversos estudios sobre análisis financieros y el nivel de apalancamiento de empresas panificadoras a nivel internacional, existen muy pocos temas relacionados con este sector de la economía que centre su atención en temas financieros.

Es por lo anterior, que el incursionar en esta investigación sentaría un precedente para futuras investigaciones, tanto como fuente bibliográfica, como también una guía para que empresarios de este sector puedan tomar decisiones y evaluar su situación financiera.

1.5. Objetivos

1.5.1. General

- Analizar los efectos del empleo del apalancamiento dentro de una empresa panificadora.

1.5.2. Específicos

- Determinar el nivel de conocimiento que el empresario tiene sobre la correcta administración de sus costos.
- Establecer si el empresario estudia las formas y fuentes de financiamiento para optimizar sus utilidades.
- Determinar el grado de apalancamiento operativo y financiero en una empresa panificadora.

1.6. Alcances y Límites de la Investigación

El enfoque de la investigación en las empresas panificadoras, se debe a que por los diversos procesos que se llevan en la producción de pan, también se pueden determinar varias formas para la obtención de financiamiento y maximización de utilidades, y también podemos determinar qué efectos tiene la utilización de dicho financiamiento en las empresas.

No se pretende realizar la investigación en el 100 % de las empresas panificadoras del municipio, sino que a través de técnicas estadísticas se espera obtener una muestra significativa y evaluar la situación de las principales empresas, considerando la historia y relevancia en las zonas uno, cuatro y cinco.

Capítulo 2

Marco Teórico

2.1. Contextual

2.1.1. Efecto

Según el Diccionario de la Real Academia de la Lengua Española, la palabra efecto, hace referencia a “aquello que sigue por virtud de una causa”, es decir, que es una consecuencia que se deriva de alguna causa.

2.1.2. Apalancamiento

El apalancamiento es el “fenómeno que surge por el hecho de la empresa incurrir en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios” (García, 2009).

El apalancamiento también se conoce como efecto palanca, y mide los efectos que provocan las variaciones de algunos costos fijos sobre las variaciones en el resultado empresarial. (Fernández, 2015).

Podemos decir que la empresa utiliza ciertas técnicas para aprovechar al máximo sus recursos, en este caso los activos fijos que posee y el costo del capital con el cual se financia y que no le pertenece a los socios o propietarios.

2.1.3. Apalancamiento Operativo

Se utiliza este término, pues se refiere a aprovechar el potencial de los costos fijos de la empresa para incrementar a un nivel máximo los efectos de la variación que ejercen las ventas sobre las ganancias antes de intereses e impuestos (Gitman, 2007).

2.1.4. Apalancamiento Financiero:

Para (García, 2009), el apalancamiento financiero surge del endeudamiento que pueda tener una empresa y va a reflejar el impacto de dicho endeudamiento sobre las utilidades por acción o la utilidad neta.

El costo fijo que se genera del uso del endeudamiento, como indica (Gitman, 2007), sugiere un incremento en el riesgo y retorno en la empresa, provocando un incremento en los efectos de los cambios en las ganancias operativas.

El apalancamiento financiero, no es más que el endeudamiento adquirido, en este caso, por un comerciante, para poder financiar sus operaciones y por ende, generar utilidades. Esta actividad tiene un costo, que comúnmente denominamos como interés, pero que a pesar de ello, es una herramienta muy utilizada en el municipio de Huehuetenango. El apalancamiento financiero trata acerca de los efectos que ejercen los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades disponibles para accionistas o propietario.

2.1.5. Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) y Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Es la unidad de medida o forma de medir el grado de apalancamiento operativo o financiero que pueda estar teniendo una empresa de cualquier índole y determinar de ésta forma qué tan endeudada está la empresa y la capacidad técnica, administrativa y financiera que tienen los propietarios y administradores de las mismas. (Perdomo, 2002).

2.1.6. Medición del grado de apalancamiento operativo

Como indica (Perdomo, 2002), es un cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los cargos por financiamiento e impuestos.

2.1.7. Medición del grado de apalancamiento Financiero

Para (Perdomo, 2000), es el resultado de que en el flujo de ingresos de la empresa, existan gastos financieros fijos. Dichos cargos no son afectados por las utilidades antes de intereses e impuestos y deben ser pagados independientemente. Según (Cruz, 2015), en las empresas, al haber un alto grado de apalancamiento operativo, indica que si existe un pequeño cambio en las utilidades, la consecuencia es que haya un gran cambio en las utilidades netas de operación.

2.1.8. Empresa

Según la RAE, una empresa es una “unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos.”

2.1.9. Empresa panificadora

La empresa panificadora, como sostiene (Pérez, 2009), es aquella que se dedica a la producción de pan en sus diferentes presentaciones, mediante la transformación de la harina, con el objeto de distribuir y vender el producto final.

2.1.10. Costos

Los costos son recursos utilizados para alcanzar un objetivo, generalmente representa el desembolso para adquirir bienes o servicios. (Perdomo, 2008).

2.1.11. Costos Fijos

Como indica (Horngren y Foster, 2007), estos son los costos que no se ven afectados por los niveles de actividad en la empresa, sino que permanecen constantes a lo largo de la operación, período a período.

2.1.12. Costos Variables

Los costos variables, para (Horngren y Foster, 2007), se ven influenciados por los niveles de actividad de la empresa, pues disminuyen o incrementan proporcionalmente con su operación.

Una empresa panificadora puede optar a dos tipos de financiamiento para incrementar sus utilidades, y puede hacerlo a través de la administración de costos fijos, como inversiones en activos fijos, o bien lo puede realizar a través del financiamiento de capital ajeno administrando el costo financiero o costo de la deuda.

Para poder decidir entre una y otra opción, es necesario que el empresario esté consciente de la demanda del producto y su capacidad de producción, así también del riesgo que significará trabajar con una u otra opción.

Otro aspecto importante es si el empresario conoce los beneficios y riesgos sobre cada tipo de apalancamiento, y que tan interesado se encuentra en estudiar sus posibilidades, pues se puede decir que es un factor incidente dentro de la toma de decisiones, y por consiguiente en los resultados finales de las utilidades de la empresa.

Es importante conocer cuáles son los efectos del empleo de ambos tipos de apalancamiento en las empresas panificadoras, poder analizar las posibles decisiones que pueden tomarse y las consecuencias para el empresario, tanto del saber y el no saber utilizar eficazmente estas herramientas.

2.1.13. Riesgo

En el ámbito empresarial, como indica (Griffin y Ebert, 2005), las empresas se enfrentan a dos tipos de riesgos básicos, el primero, que es un riesgo de especulación, involucra la probabilidad que se tiene de ganar o perder, y el segundo, indica una posibilidad de perder o no perder, conocido como riesgo puro.

En cuanto al área financiera es un poco más complicado, ya que como indica (Vilariño, 2001), los activos financieros pueden presentar varios tipos de riesgos, siendo los principales, los riesgos de crédito, riesgos de intereses, riesgos de mercados financieros, riesgos de liquidez, y riesgos operativos.

2.1.14. Fuentes de Financiamiento

Las fuentes de financiamiento, como indica (Gitman, 1996), se clasifican en corto y largo plazo, siendo a corto plazo: crédito comercial, crédito bancario, línea de crédito, crédito revolvente, papeles comerciales, cuentas por cobrar e inventarios; las fuentes de financiamiento a largo plazo son: hipoteca, bonos y arrendamiento financiero.

2.2. Histórico

Huehuetenango se ha caracterizado por concentrar un alto número de empresas panificadoras, desde lugares familiares tipo artesanales, hasta pequeñas industrias que han ido evolucionando a través de los años. Este sector económico, ha sido un motor para la economía huehueteca, pues el pan es un producto típico y característico del lugar, por lo tanto el consumidor ha sido muy exigente en cuanto a calidad y precio.

Debido a la notable aceptación del producto, muchas empresas panificadoras han ido evolucionando hasta convertirse en empresas más grandes y generadoras de empleo y producción, por lo cual es un sector bastante amplio para poder aplicar esta investigación.

La importancia de desarrollar este tema, se centra en qué tan efectivo es el empleo y administración de los costos en las empresas, determinar los diferentes movimientos y logros de las empresas y su éxito a lo largo de los años.

2.3. Contextual

La investigación se centra en el municipio de Huehuetenango, como se ha mencionado, por albergar una cantidad considerable de empresas panificadoras de todo tipo, algunas con mucha historia y otras con una reciente incursión en el negocio, pero por sus características pueden brindar diversos enfoques al estudio.

Capítulo 3

Metodología

3.1. Tipo de Investigación

Por la naturaleza de la investigación que es llegar a conocer las prácticas, conocimientos y efectos de los tipos de apalancamiento en el sector panificador, se ha optado por elaborar una investigación de tipo descriptiva.

3.2. Sujetos de Investigación

Los sujetos involucrados dentro de la investigación, serán: Los propietarios de empresas panificadoras en la cabecera departamental de Huehuetenango, el gerente, administrador o encargado de las mismas, personal administrativo y peritos contadores o auditores que lleven la contabilidad de cada una de las empresas investigadas, por ser los primeros, quienes tienen a su cargo la toma de decisiones, los segundos, y terceros, la asesoría u orientación, así como los movimientos del dinero y demás operaciones y transacciones de la empresa.

3.3. Instrumentos de Recopilación

Para realizar la presente investigación, se recurrirá a la observación, entrevistas y a fuentes bibliográficas.

Se elaborarán encuestas a través de cuestionarios estructurados, dirigidas a los sujetos de investigación ya establecidos.

También se observará la cantidad de empresas panificadoras establecidas en el municipio de Huehuetenango.

Se pretende evaluar la situación financiera de algunas empresas para poder obtener un estándar de los elementos necesarios en el proceso productivo y elaborar un estado financiero que refleje la información adquirida y así poder demostrar los resultados de la investigación.

Capítulo 4

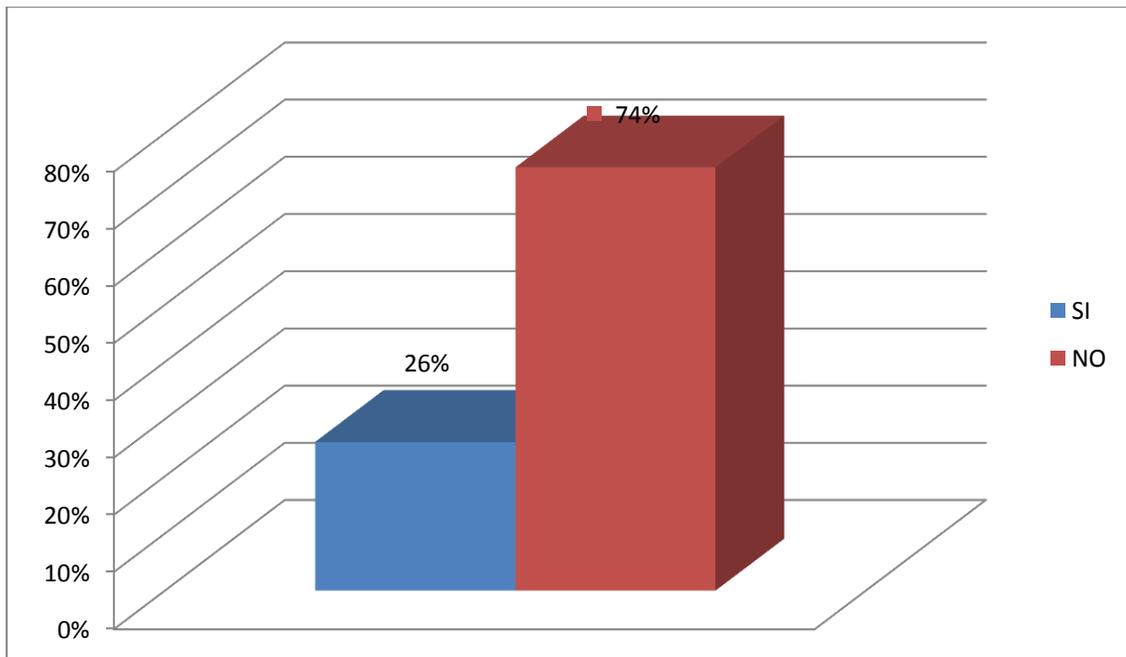
Resultados de la Investigación

Luego de haber realizado el trabajo de campo, se presentan a continuación los resultados.

4.1. Presentación de cuadros de gráficas

Gráfica No. 1

Conocimiento sobre terminología financiera



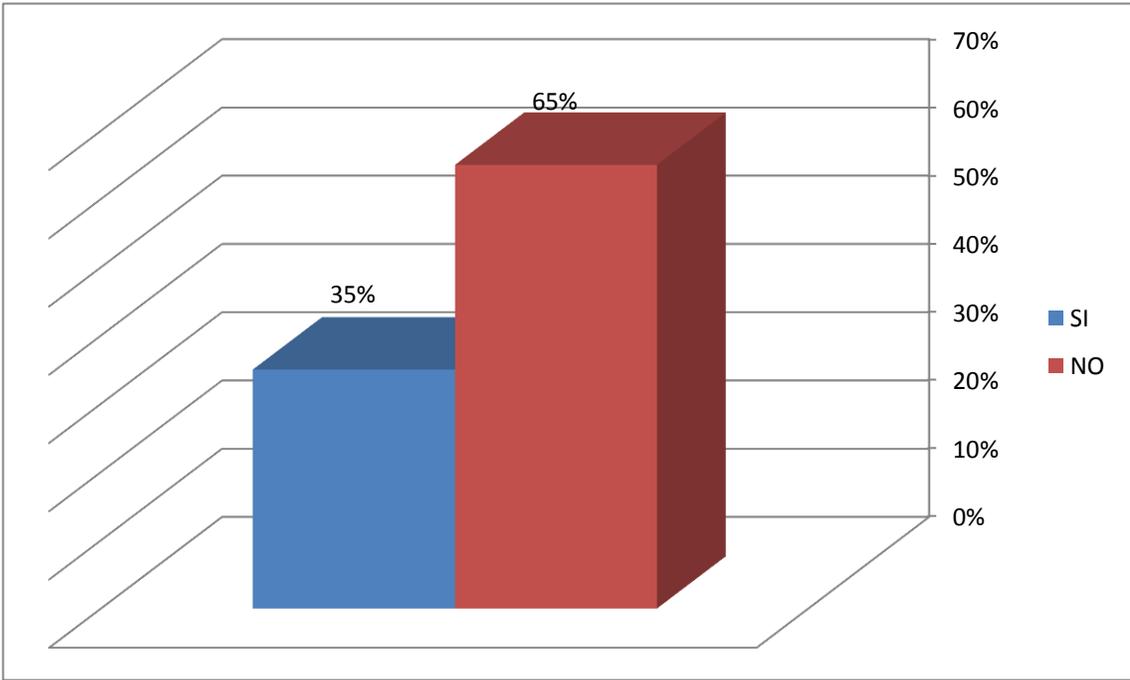
Fuente: Investigación de Campo Septiembre 2015

Se observa la respuesta de los entrevistados, quienes en un 74 % desconocen términos como: Apalancamiento, Apalancamiento Operativo y Financiero o Grados de Medición de los mismos, y un 26 % de ellos manifestaron conocer sobre tales temas.

Con la investigación de campo queda demostrada que un bajo porcentaje comprende o ha escuchado sobre estos temas. Sin embargo, si hablamos de forma más simple, como por ejemplo: los costos, los gastos, los créditos y las ganancias, son términos que sí se conocen en el medio empresarial panificador

Gráfica No. 2

Nivel de conocimiento sobre AO y AF

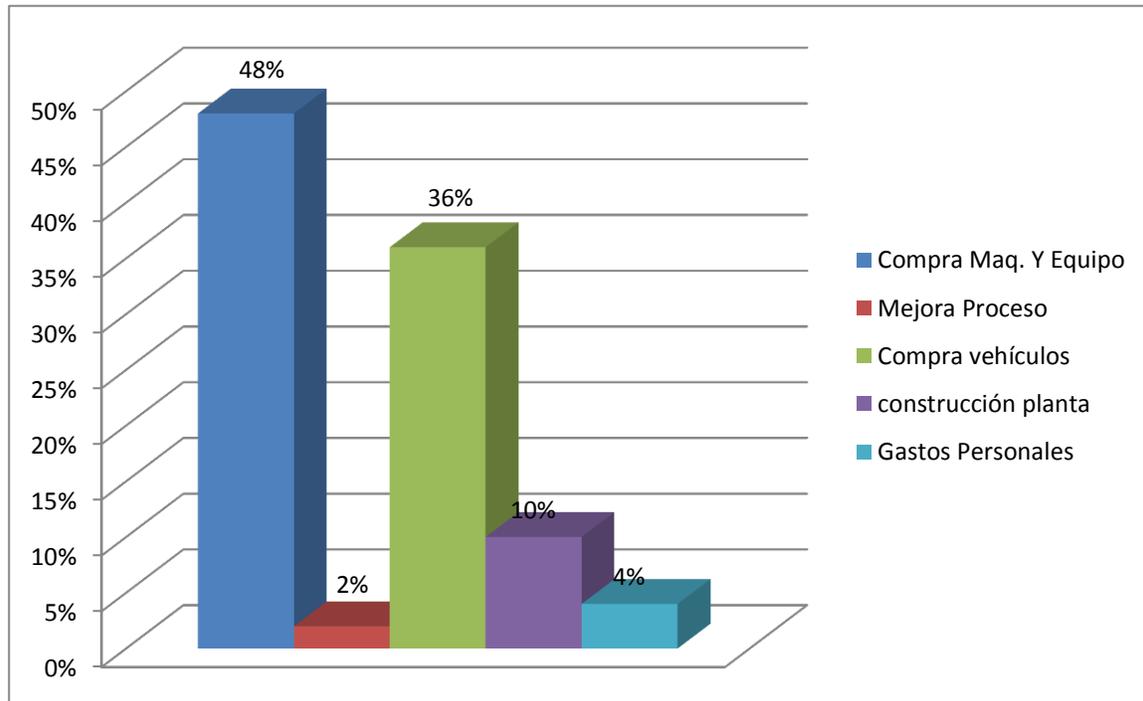


Fuente: Investigación de campo Septiembre 2015

De las personas que sí conocen la terminología financiera, únicamente el 35 % de éstos manifestaron conocer la diferencia entre estas clases de apalancamiento, mientras un 65 %, han escuchado de ellos, más no conocen a fondo la diferencia entre ellos y menos aún las mejores técnicas o estrategias formales para maniobrar los elementos que las conforman, solo se trabaja en base a experiencia previa o conforme las necesidades que se presentan dentro de la producción o de acuerdo a la demanda en el mercado de los productos que se ofrecen.

Gráfica No. 3

Razones que motivan a los empresarios a adquirir un financiamiento externo

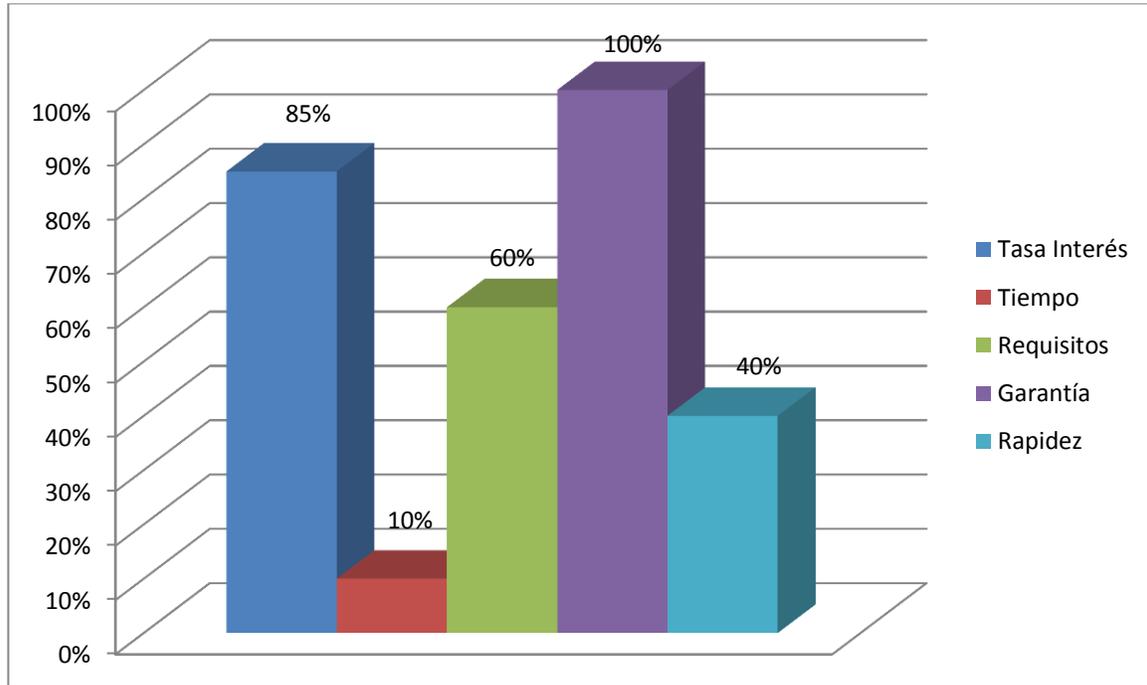


Fuente: Investigación de campo Septiembre 2015

De acuerdo al trabajo de campo realizado se pudo constatar que el 48 % de los empresarios se ven motivados a buscar un financiamiento para la inversión en adquisición de maquinaria, equipo y/o herramienta para llevar a cabo los procesos productivos de una manera más eficiente y rápida utilizando nueva tecnología o nuevos equipos. El 36 % de los encuestados manifestaron que sus razones de financiamiento son para la compra o adquisición de vehículos que les permitan establecer y cubrir nuevas rutas de ventas, así como para suministrar producto a los diferentes puntos de ventas que tienen en el municipio y departamento de Huehuetenango, únicamente un 10 % de los encuestados han invertido en la construcción de plantas de producción, mejoras a edificios, o compra de terrenos, o puntos de venta. Solo un 4 % de los encuestados manifestaron que los motivó a utilizar el apalancamiento el cubrir gastos personales.

Gráfica No. 4

Aspectos a analizar antes de concretar un financiamiento para las empresas panificadoras



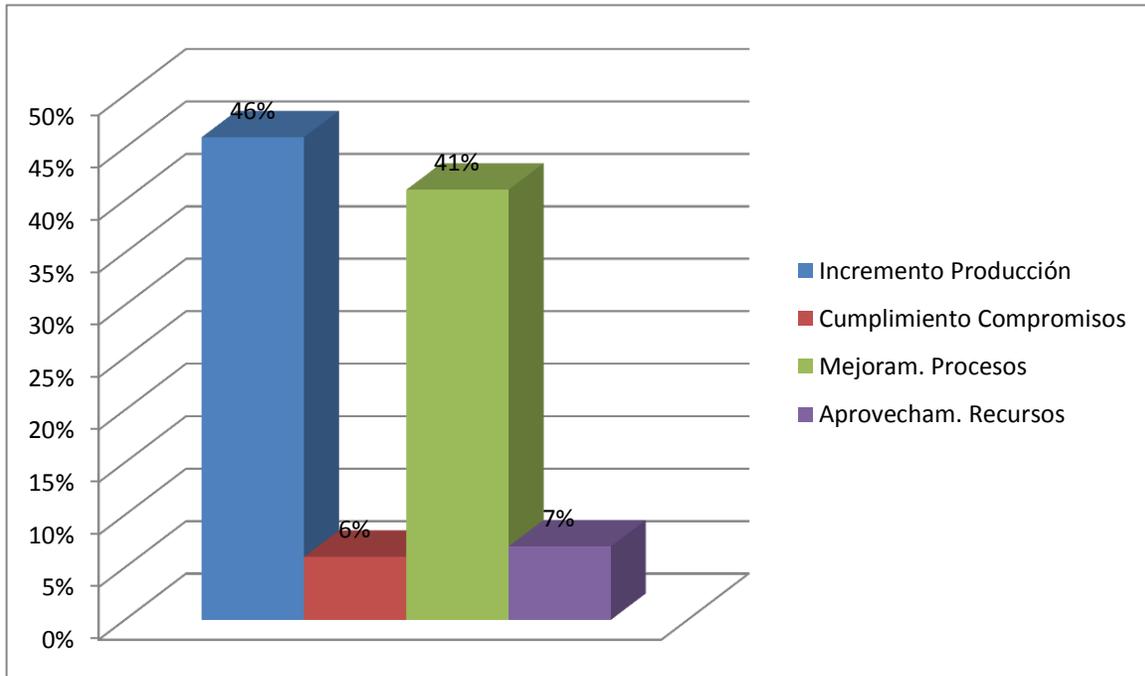
Fuente: Investigación de campo Septiembre 2015

Según la investigación realizada el 100 % de los encuestados manifiestan su interés en la “garantía” que debe presentar ante una necesidad de financiamiento. Otro aspecto importante a tomar en cuenta es la tasa de interés, la cual representó un 85 %, así como la línea de requisitos que solicitan las entidades financieras en un 60 %, quedando finalmente la rapidez del servicio ofrecido en un 40 %.

Vemos a través de la presente encuesta que en el apartado de Otro, ¿cuál? No se manifestaron otros criterios importantes para la toma de decisiones en las fuentes de financiamiento.

Gráfica No. 5

Incidencia del apalancamiento operativo

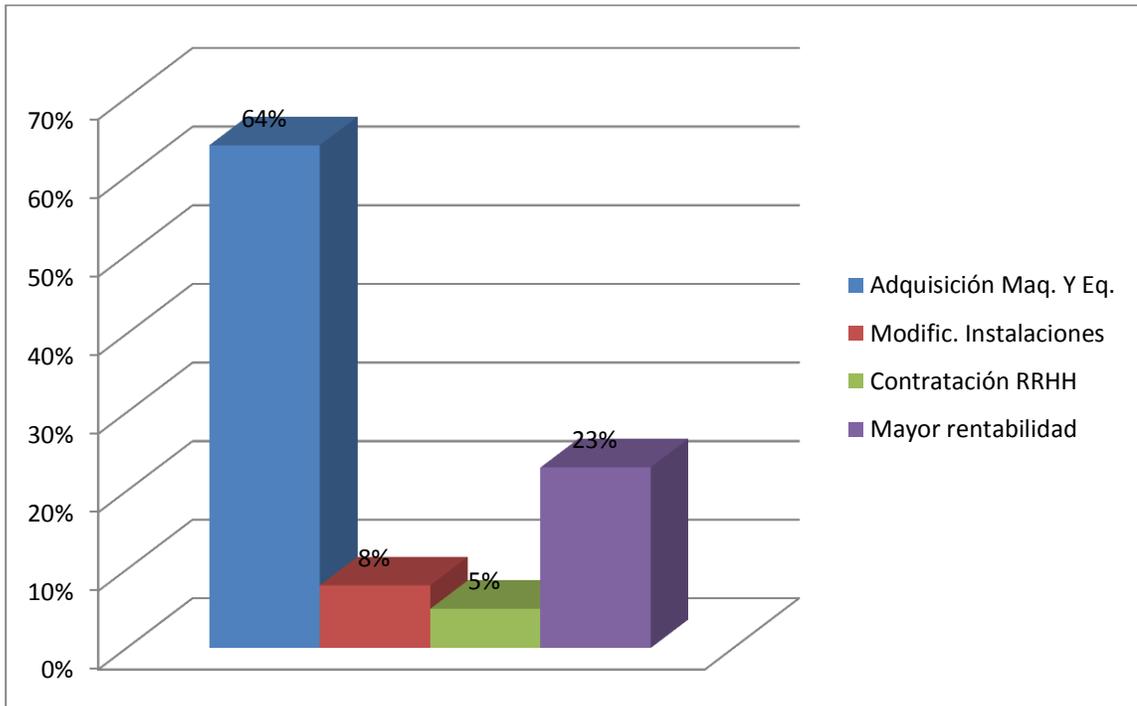


Fuente: Investigación de Campo Septiembre 2015

De acuerdo al trabajo de investigación, un 46 % de las personas encuestadas concuerdan que el apalancamiento operativo incide en el incremento de la producción, no así el 41 % señala que el enfoque es hacia el mejoramiento de los procesos. En menor proporción, el 7 % indica que la incidencia del apalancamiento operativo es para el aprovechamiento de recursos y un 6 % sería para el cumplimiento de compromisos adquiridos previamente por el comerciante.

Gráfica No. 6

Incidencia del apalancamiento financiero

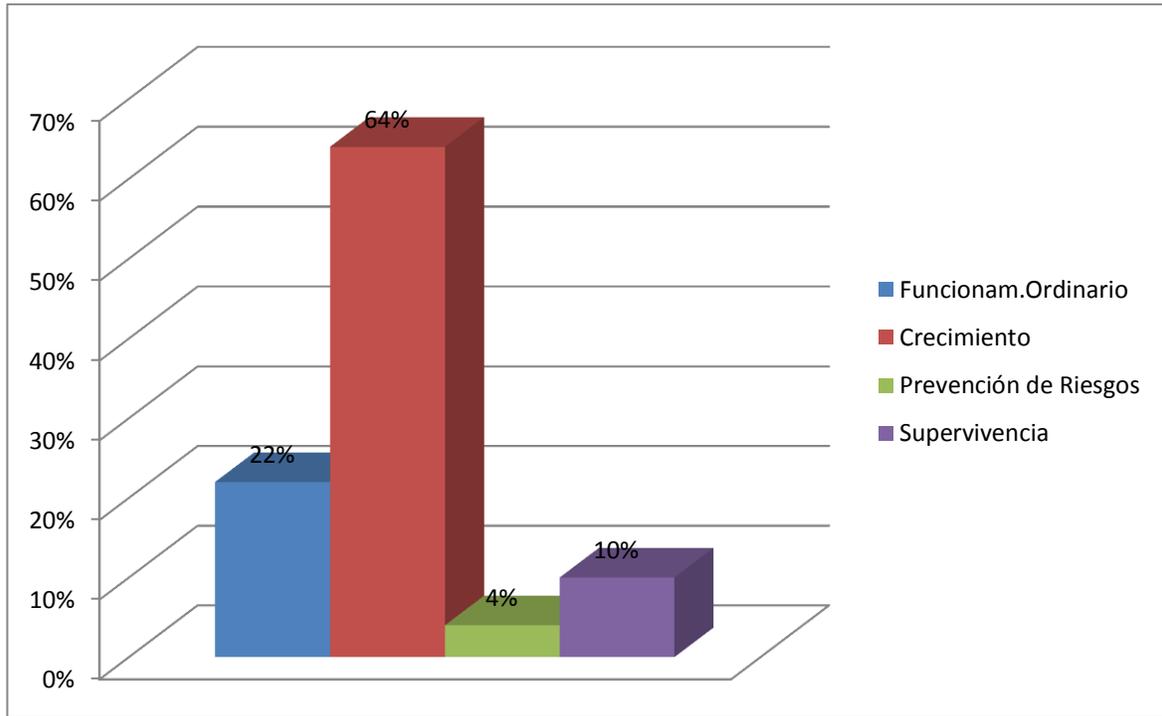


Fuente: Investigación de Campo Septiembre 2015

Del total de encuestados, el 64 % indicó que la razón por la cual se emplea el apalancamiento financiero, es para la adquisición de maquinaria y así elevar la productividad de su empresa. El 23 % señala que el objetivo es obtener una mayor rentabilidad; mientras que el 8 % de las personas encuestadas adjudica la incidencia del apalancamiento financiero a la modificación de las instalaciones. Solamente un 5 % indica que incide en la contratación de recurso humano.

Gráfica No. 7

Objetivo final de buscar un apalancamiento financiero en una empresa

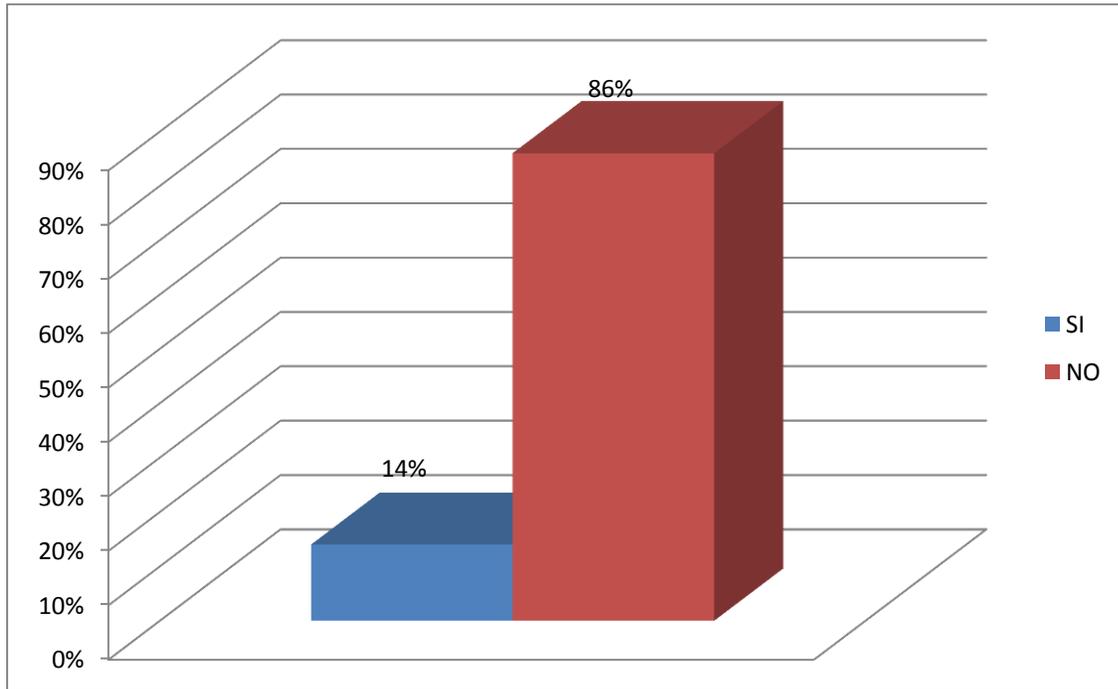


Fuente: Trabajo de campo Septiembre 2015

Según el trabajo de campo realizado se indica que un 64 % de los encuestados, buscan un apalancamiento con el objetivo de lograr el crecimiento de la empresa, tanto en ventas, como en utilidades, el 22 % indicó que buscan financiamiento para mantener el funcionamiento ordinario de la empresa. Pocas personas representadas por un 10 % manifiestan el interés de supervivencia en un mercado saturado de empresas que están en el mercado informal y que no tienen pagos de impuestos, ni costos fijos que cubrir cada mes, y por eso solicitan apalancamiento para sobrevivir ante la competencia. Pocas personas, el 4 % analizan la administración de riesgos o crisis.

Gráfica No. 8

Nivel de conocimiento sobre medición Del GAO Y GAF

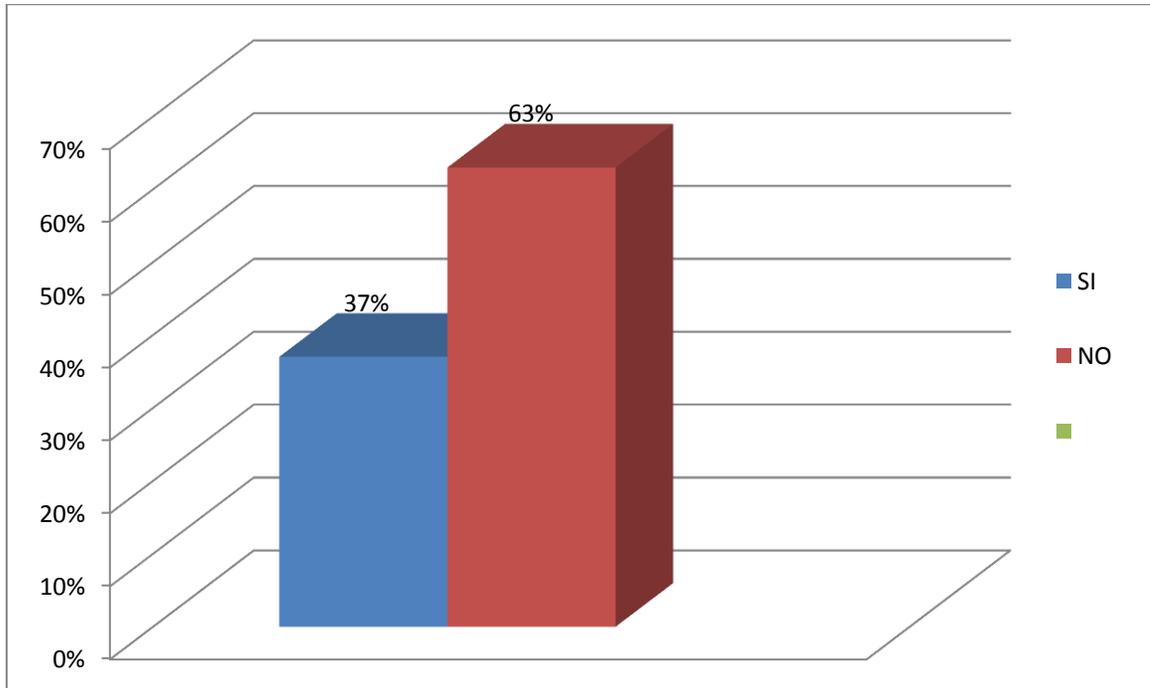


Fuente. Investigación de campo Septiembre 2015

El 86 % de los encuestados no conocen cómo medir el grado de apalancamiento en las empresas industriales de panadería de Huehuetenango, únicamente un 14 % sí tiene conocimiento del tema y/o pueden sugerir que se aplique para tomar mejores decisiones en cuanto al nivel de ventas proyectado, programación de la producción, aprovechamiento de la mano de obra y materias primas y si existe la necesidad de cuándo y bajo qué condiciones solicitar un apalancamiento financiero.

Gráfica No. 9

Prevención de riesgos a través de administración del GAO y GAF

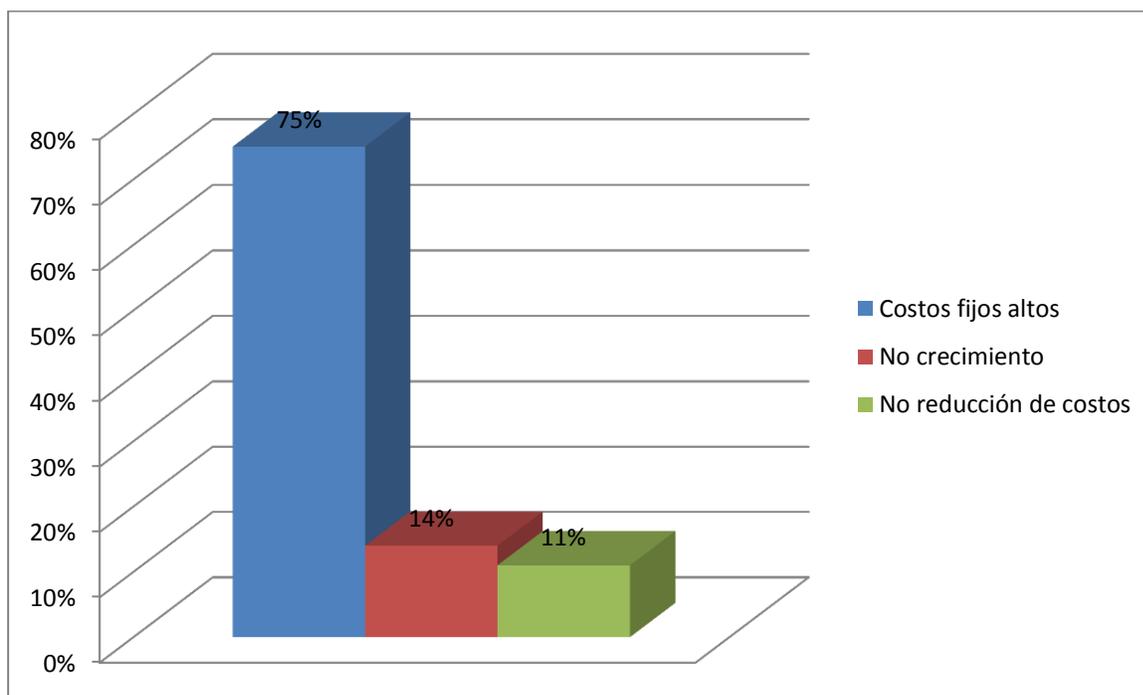


Fuente: Investigación de campo Septiembre 2015

Según se pudo constatar en el trabajo de campo, el 63 % de los entrevistados desconocen que se pueda medir el apalancamiento y solo un 37 % conoce o tiene una idea de lo que representa y significa el apalancamiento. En cuanto a: ¿Por qué? Los entrevistados manifestaron que desconocen el procedimiento, no conocen la terminología, no saben quién lo pueda hacer, o desconocen la forma de medición.

Gráfica No. 10

Riesgos con apalancamiento operativo

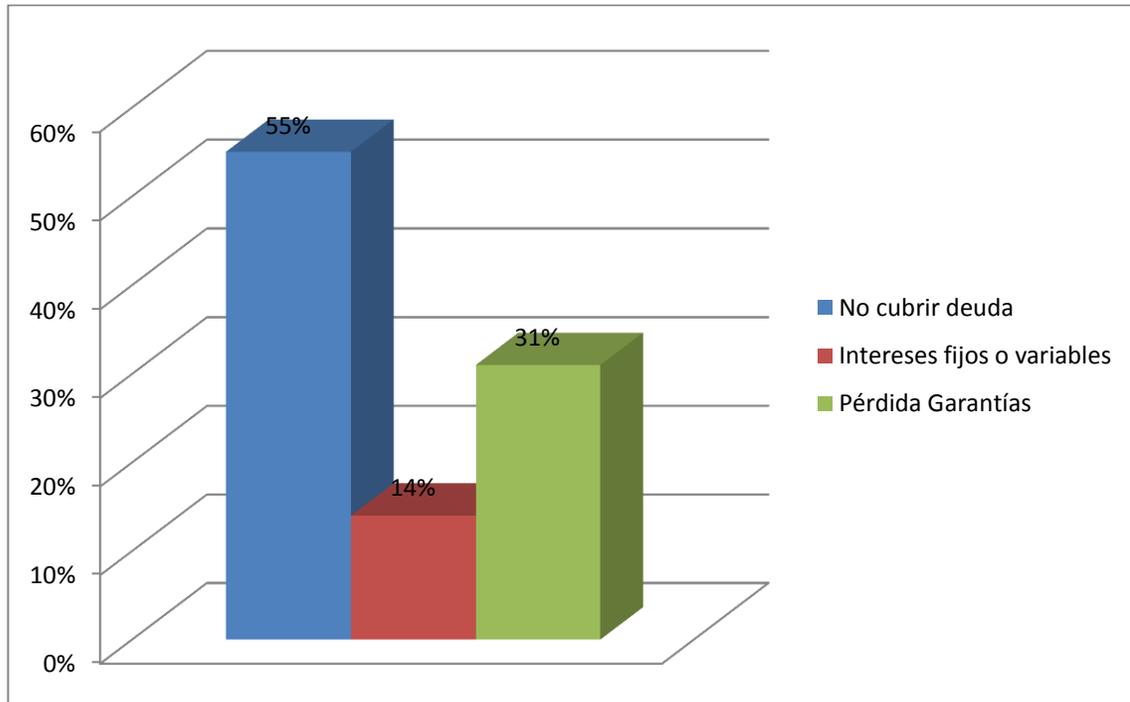


Fuente: Investigación de campo Septiembre 2015

Según los resultados de la encuesta realizada el 74 % de los encuestados sienten la preocupación de que sus costes fijos se incrementen y mantengan altos. El 14 % de los encuestados temen no lograr sus objetivos de crecimiento y solo mantener las ventas como lo venían haciendo y no lograr el incremento en ventas y rentabilidad de acuerdo a la inversión, y el 11 % se preocupa de no reducir sus costos.

Gráfica No. 11

Riesgos con apalancamiento financiero

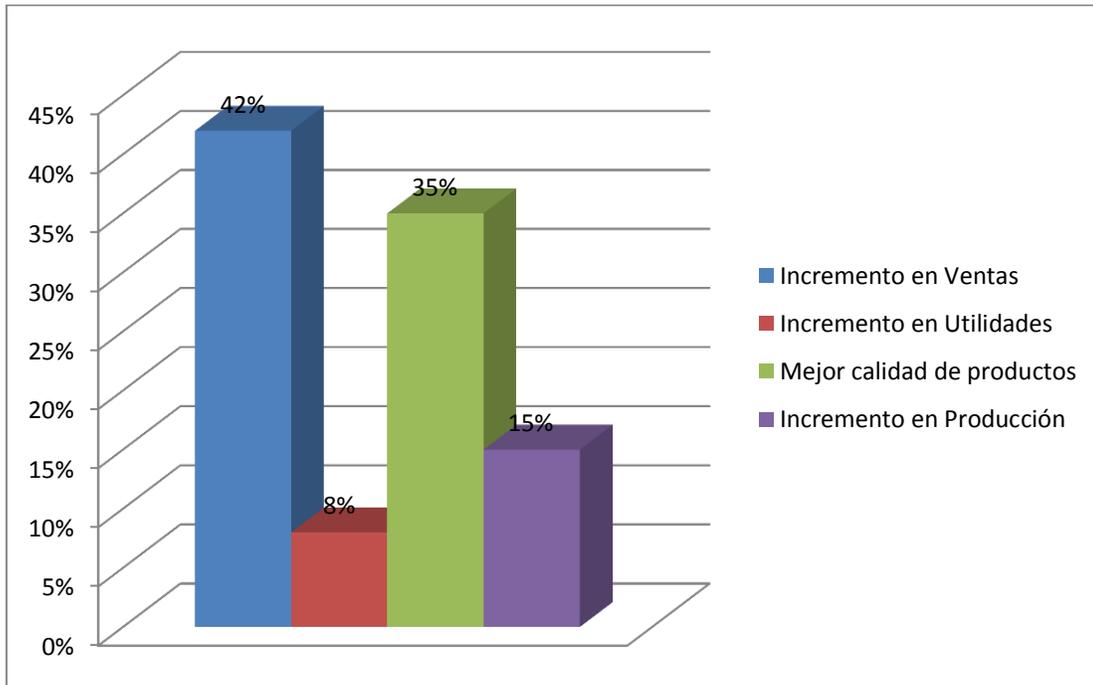


Fuente: Investigación de campo Septiembre 2015

Según la investigación realizada, el 55 % de los encuestados manifestaron su preocupación por no poder cubrir la deuda al no tener las ventas esperadas, aunque la capacidad productiva sea positiva y mejorada ante la presencia de otros factores en el mercado como la oferta y la demanda. El 14 % manifestaron su preocupación en que en algún momento la situación económica del país afecte negativamente la política cambiaria y tipos de interés, y el 31 % mostraron preocupación por tener que perder sus garantías, razones por las cuales debían buscar las mejores estrategias para lograr las ventas, reducir los costos y llenar sus expectativas de rentabilidad.

Gráfica No. 12

Opiniones sobre efectos de un apalancamiento operativo o financiero



Fuente. Investigación de campo Septiembre 2015

De acuerdo al trabajo de campo realizado, sólo el 42 % de los encuestados tienen conocimiento que el efecto positivo del apalancamiento operativo y financiero va encaminado al Incremento de las Ventas, 8 % en Incremento en Utilidades, el 35 % en la Mejora de la calidad de los productos, y un 15 % en Incremento de la producción, con lo cual se demuestra el conocimiento que se tiene sobre el tema en las empresas.

Capítulo 5

Análisis y Discusión de Resultados

5.1. Discusión de resultados

a) Conocimientos sobre algunos términos financieros

Normalmente hablar de Contabilidad, tanto como ciencia, técnica o un arte es más común dentro del campo empresarial, sin embargo cuando se tratan de temas financieros específicos, es poco lo que se conoce, principalmente en el medio social huehueteco, en donde muchos empresarios iniciaron empresas panificadoras con pocos años de estudio académico y escasa experiencia o conocimiento administrativo y financiero.

Como lo demostró el trabajo de campo realizado un bajo porcentaje de encuestados tienen conocimiento de terminología financiera y el uso adecuado de fórmulas o técnicas que permitan realizar un análisis previo a la toma de decisiones que puedan afectar o poner en riesgo a las empresas. Los aspectos contables, financieros y fiscales muchas veces se dejan a cargo de otras personas y pocas veces se realizan análisis financieros a los estados financieros de la empresa, por parte de los propietarios o gerentes. En otras ocasiones ni siquiera se tiene un sistema contable real y constante.

b) Diferencia entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero

El apalancamiento operativo, como se observa en esta investigación, no es más que el aprovechamiento de recursos internos de la empresa para lograr mayor productividad, en otras palabras, la relación entre las ventas totales y los costos para generar utilidades suficientes para mantener o acrecentar el negocio. Mientras que el apalancamiento financiero, es dinero que la empresa obtiene a través de créditos en instituciones financieras y que se convierte en un costo fijo con un valor o interés que se debe cancelar en el menor tiempo posible, para aprovecharlo al máximo y generar utilidades antes de intereses e impuestos.

También se puede agregar que el apalancamiento operativo, es la relación que existe entre las ventas de una empresa y las utilidades antes de intereses e impuestos, mientras que el apalancamiento financiero la relación que existe entre las utilidades antes de intereses e impuestos y las ganancias netas disponibles para los dividendos de los accionistas.

Hasta donde sea posible se recomienda hacer uso de las fuentes de financiamiento internas de la empresa, o sea utilizar el autofinanciamiento, por medio de la reinversión de utilidades, cuyo origen es la retención de utilidades, que sería la fuente de recursos más importante para las empresas panificadoras ya que su costo es más bajo que el apalancamiento financiero que conlleva otros criterios, como: tasas de interés y tiempos.

c) Razones para adquirir un apalancamiento financiero

Las empresas para su expansión o desarrollo necesitan financiamiento externo para sus operaciones, cuando las utilidades reinvertidas y aportaciones de accionistas o propietarios son insuficientes, si se quiere mantener la trayectoria de crecimiento y mantenimiento de la empresa, o bien para la realización de proyectos de inversión. Ante estas circunstancias, el empresario se ve en la necesidad de buscar un apalancamiento financiero, con el fin de invertirlo en la adquisición de algunos activos fijos que le apoyen directamente en el proceso productivo, o la distribución de los productos, tales son los casos que la encuesta demostró, donde la mayoría de encuestados se inclinaron en la necesidad de comprar maquinaria y equipo o en la adquisición de vehículos, como las razones más fuertes para buscar un financiamiento.

En éste apartado no se consideraron a los proveedores de materias primas, como fuente inicial externa de financiamiento, en virtud que los proveedores por lo general manejan tiempos entre quince a treinta días de crédito con estas empresas, si no que se consideraron a los créditos bancarios y/o empresas financieras como fuentes externas de financiamiento a largo plazo.

d) Criterios para analizar un apalancamiento financiero

Previo a consolidar un apalancamiento financiero, es recomendable analizar detenidamente algunos criterios que incidirán en la toma de decisiones. Algunos de esos criterios son: El Costo

de la Deuda, comúnmente llamado Tasa de Interés, el Tiempo que se llevará cancelar ese crédito, llamado Plan de Reembolso y la Garantía de respaldo. Adicional a estos, considerar cada uno de los requisitos necesarios para aplicar y la rapidez de la gestión en las empresas financieras y bancarias.

En el trabajo de campo se puso de manifiesto la importancia total en la garantía que respaldará el apalancamiento financiero, siendo ésta por lo general de carácter hipotecario ya que los montos solicitados superan los diez mil quetzales, seguidos de la tasa de interés que se maneje en el sistema bancario el cual representa el costo de la deuda, aunada al abono, los cuales deberían estar proyectados en el plan de reembolso, el cual muchas veces se queda plasmado en documentos que pocas veces se comparan con la realidad en ventas que hasta ese momento tiene la empresa panificadora y no se establecen metas de ventas para cubrir los Costos Totales y maximizar utilidades.

e) Incidencia del apalancamiento operativo y manejo de costos de la empresa

Este es un punto crítico del trabajo de investigación porque aquí es donde el empresario pone de manifiesto el buen juicio sobre cómo aprovechar los activos fijos de la empresa, como: la maquinaria, el equipo industrial, las instalaciones y vehículos para aumentar la producción, acrecentar las ventas y disminuir así los costos fijos. Es aquí en donde se manifiesta la administración de Costos Fijos y Costos Variables y la necesidad de realizar una planificación y pronósticos sobre las ventas para alcanzar las utilidades netas deseadas y programar la producción acorde a esas necesidades.

Los entrevistados muchas veces no conocen con exactitud cuáles son los Costos Fijos o Costos Variables y la programación de la producción se realiza conforme a pedidos o la costumbre, no precisamente conforme a metas de ventas basadas en pronósticos de ventas, puntos de equilibrio o planeación financiera.

El trabajo de campo refleja que la mayoría de los encuestados consideran que el apalancamiento operativo incidirá en el incremento de la producción y mejoramiento de procesos. Mientras que el cumplimiento de compromisos y aprovechamiento de recursos se consideran en menor escala. Con esto queda demostrado que no se tiene conocimiento técnico sobre el manejo de las variables: Ventas, Costos y Utilidades, lo cual podría representarse en la opción de respuesta: Aprovechamiento de Recursos.

f) Incidencia del apalancamiento financiero

El interés de la mayoría de los encuestados está en adquirir un apalancamiento financiero para invertirlo en la adquisición de maquinaria y equipo, lo cual contribuirá en la mejora de los procesos productivos y obtener una mayor rentabilidad. Esto manifiesta que este tema sí se conoce y maneja. Sin embargo les hace falta aún contar con la aplicación de herramientas financieras que aseguren la maximización de utilidades para su reparto final entre accionistas. Contar con un plan de inversión, un plan financiero y sistemas contables constantes reales, aunado con metas de ventas comprometidos y otros factores, asegurarían un pago adecuado de la deuda.

g) Objetivos final de un apalancamiento

Conforme el trabajo de campo queda demostrado que la mayoría de los encuestados están enfocados en lograr un crecimiento de la empresa a través de un apalancamiento que por lo general es de tipo financiero, y solo un veintidós por ciento buscan mantener el funcionamiento ordinario de la empresa, dado los movimientos de la oferta y la demanda, los gustos y preferencias de los consumidores y los factores económicos y políticos del país. Con esto se pone de manifiesto que están dispuestos a un riesgo financiero con la finalidad de crecer en la industria panificadora. En pocas ocasiones se manifiesta el manejo de la terminología del apalancamiento operativo, reinversión de utilidades o manejo de costos.

h) Medición del grado de apalancamiento operativo y financiero

La importancia de este tema, reside en que al aplicar principios científicos o mediciones, se pueden observar los resultados de las decisiones que se toman y cómo se ven afectadas las utilidades. Es necesario recordar cómo una variación en las ventas repercute en las utilidades netas de la empresa, en especial si se tienen costos fijos altos. Derivado de esto, se muestra la necesidad de poder aplicar la fórmula de medición, para que al obtener el indicador, se puede medir cuál es la variación de las utilidades al momento de variar también las ventas, recordando que al momento de incrementar la producción, los costos fijos unitarios se verán reducidos, incrementando así la brecha de la utilidad. Todo esto si se tiene acceso a la información financiera de la empresa.

A través del trabajo de campo realizado, se hace constar que un alto porcentaje de los empresarios, desconoce la forma de realizar la medición del Grado de Apalancamiento Operativo, y por lo tanto, no utilizan esta herramienta esencial, únicamente un bajo porcentaje de los entrevistados que comprenden el catorce por ciento de ellos, sí lo aplican, tanto para determinar el actual estado de la empresa sino también, pierden la oportunidad de realizar proyecciones de ventas, importantes para lograr los objetivos de la empresa. Además, al haber obtenido un apalancamiento financiero, es de suma importancia que se puedan estimar el costo de la deuda adquirida, pues esto tiene incidencia en las utilidades antes de intereses e impuestos y repartición de dividendos.

Si se relaciona la información de la gráfica número uno con la información de éste análisis, se evidencia que un alto porcentaje de entrevistados desconoce sobre terminología financiera, incluyendo el término Apalancamiento, y de los que sí conocen, que representan un 26 %, el 14 % aplican la medición por lo que se demuestra que muy pocas personas aprovechan este recurso financiero o forma de medición que les permitiría mejorar la toma de decisiones.

i) Riesgos del apalancamiento operativo y financiero

El riesgo del apalancamiento operativo del empresario reside en la no recuperación de la inversión a través del incremento de las ventas, y la preocupación de los empresarios es notable

en este caso, pues indica que, si bien al tener mayores costos fijos representa mayores utilidades, también indica que el riesgo crece proporcionalmente, ya que se depende totalmente del cumplimiento de la proyección de las ventas y por ende el de los ingresos que se esperan obtener al emplear dichos costos.

En cuanto a los riesgos del apalancamiento financiero, se puede decir que el empresario puede incurrir en la incapacidad de cubrir sus pagos de capital y de intereses, es decir, el costo de la deuda, y con ello cualquier otro costo en que incurra al realizar un convenio con cualquier entidad bancaria y financiera, inclusive ante acreedores. El empresario que recurre a esta herramienta, corre el riesgo de no estar solvente e incumplir el compromiso con la entidad que le financió.

j) Efectos de un apalancamiento operativo o financiero

De las personas encuestadas que sí tienen conocimiento de terminología financiera, se puede determinar que reconocen que el efecto de un apalancamiento, se debería ver reflejado en el incremento en las ventas, aunque contrario manifiestan en un porcentaje muy bajo que se vería reflejado en el incremento de la producción, cosas que van de la mano, por lo tanto hay desconocimiento de éstos temas como parte del apalancamiento operativo, en su mayoría se observa que el efecto o incidencia se reflejaría en la calidad de los productos, situación que es relativa, dependiendo el enfoque y criterios de los propietarios sobre los productos que ofrecen al mercado y en menor proporción relacionaron que el efecto de un apalancamiento repercutiría en el incremento de las utilidades, elemento que se relaciona fuertemente con la producción y ventas.

Con todo esto queda demostrado que el conocimiento de estos temas en los propietarios, accionistas, gerentes o encargados de empresas panificadores huehuetecas, son escasos o muy generales y no se han manejado adecuadamente ni aprovechado al máximo.

Muchas veces no se tienen determinados los costos variables unitarios, un pronóstico de ventas, un análisis de estados financieros que permitan tomar decisiones para reducir costos y gastos. Es

importante mencionar que pocos empresarios están dispuestos a reinvertir las utilidades en la misma empresa, por lo general, lo que hacen es repartirlas entre accionistas o propietarios mensualmente. Con lo que queda demostrado que desconocen cómo administrar el apalancamiento operativo.

Sobre el apalancamiento financiero sí se tiene conocimiento, ya que se conoce más comúnmente como crédito, más no con el nombre técnico que le corresponde y éste se vería reflejado en los dividendos para accionistas.

Resumiendo, un catorce por ciento de los entrevistados que sí tienen conocimiento de administración financiera, manifestaron que sí aplican las fórmulas del apalancamiento operativo y financiero y su análisis para la toma de decisiones. Se podría explicar que la medición del grado de apalancamiento operativo o financiero, de las empresas panificadoras del municipio de Huehuetenango, es utilizado en un bajo porcentaje. Llegar a medir el grado en que las empresas están apalancadas, es difícil en virtud de no tener acceso a la información financiera de las mismas, por ser confidencial.

Mayormente los empresarios se ven motivados a utilizar un apalancamiento financiero en sus negocios, esto a través de créditos con instituciones financieras. Así mismo, casi no se da la reinversión de utilidades en las empresas panificadoras encuestadas, ya que el propietario hace uso de estas normalmente para su consumo.

Conclusiones

1. Muy pocos administradores, propietarios o accionistas tienen conocimientos básicos sobre el aprovechamiento del apalancamiento operativo y administración del apalancamiento financiero y su incidencia en la situación financiera actual y futura de la empresa, como lo demostró el trabajo de campo realizado, pues el conocimiento de terminología financiera relacionada con esta temática fue muy bajo.
2. De las personas que sí tienen conocimientos de terminología financiera, muy pocas aplican la medición del grado de apalancamiento operativo y financiero en las empresas panificadoras huehuetecas que les permita visualizar la situación financiera de la empresa para la toma de decisiones
3. Muchos empresarios de la industria panificadora huehueteca no determinan exactamente el costo variable de cada uno de los productos que elaboran, ni identifican los costos fijos mensuales
4. La mayoría de los empresarios panificadores del municipio de Huehuetenango, no acostumbran reinvertir en el negocio las utilidades generadas en la operación empresarial, y desconocen que esto sea parte del apalancamiento operativo, por lo que desconocen su incidencia.
5. Los administradores o propietarios que adquieren financiamiento externo analizan los criterios de: garantía, tiempo, y tasa de interés para asegurar el cumplimiento de pago.
6. Los empresarios utilizan principalmente el apalancamiento financiero para incrementar las ventas y optimizar utilidades es necesario utilizar técnicas y mediciones que permitan determinar las formas de cubrir los costos totales de las panificadoras

Recomendaciones

1. Planificar y organizar capacitaciones sobre Apalancamiento, diferencias entre apalancamiento Operativo y Financiero dirigido a propietarios y administradores de empresas industriales panificadoras huehuetecas con el fin de fortalecer sus conocimientos financieros.
2. Aplicar la medición del grado de apalancamiento operativo y financiero de las empresas para una mejor administración financiera de la empresa y la toma de decisiones.
3. Brindar asistencia técnica a las empresas panificadoras huehuetecas, para describir y cuantificar los costos variables de cada producto elaborado, los costos fijos mensuales y elaborar pronósticos de ventas y utilidades que apoyen al empresario a comprometerse con el logro de objetivos financieros y administrativos.
4. Aprovechar la reinversión de utilidades de la empresa y administración de activos fijos para optimizar utilidades antes de recurrir a fuentes externas de financiamiento.
5. Además de considerar detenidamente los criterios de tiempo, tasa de interés y garantía antes de adquirir un financiamiento externo, se debe analizar también la solidez de la institución financiera y la complejidad de la gestión a realizar.
6. Conjuntamente con la utilización del apalancamiento financiero, se deben establecer metas de ventas mensuales y políticas que aseguren su cumplimiento para cubrir los compromisos adquiridos con dicho apalancamiento, si fuera necesario.

Referencias

1. Cruz, M. (2015). Escuela de Contadores Auditores de Santiago. Recuperado el octubre de 2015, de <http://www.ecas.cl/index.php/comunidad/45-contable/214-apalancamiento>
2. Fernández Guadaño, J. (2015). Expansión. (U. E. S.L., Ed.) Recuperado el Octubre de 2015, de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/apalancamiento.html>
3. García Serna, O. (2009). Administración financiera: fundamentos y aplicaciones. Prensa Moderna Impresores.
4. Gitman, L. J. (1996). Administración financiera básica. Mc Graw Hill.
5. Gitman, L. J. (2007). Principios de Administración Financiera. Pearson Educación.
6. Griffin, R. W., & Ebert, R. J. (2005). Negocios. Pearson Educación.
7. Horngren, C. T., & Foster, G. (2007). Contabilidad de costos: un enfoque gerencial. Pearson Educación.
8. Perdomo Moreno, A. (2002). Elementos Basicos de Administracion Financiera. International Thomson Editores, S. A. de C. V.
9. Perdomo Salguero, M. L. (2008). Contabilidad VI (Costos II) (Octava Edición ed.). Guatemala: Ediciones Contables y Administrativas (ECA).
10. Pérez López, C. (Agosto de 2009). Diseño de un sistema de costos estándar en una industria panificadora. Guatemala.
11. Vilariño, A. (2001). Sistema Financiero Español. Madrid: Ediciones Akal, S. A.

Anexos

Anexo 1

Muestreo

La población a investigar asciende a 10 empresas. La muestra a trabajar se obtuvo de la siguiente manera:

n	Tamaño de la Muestra	?
N	Población, Universo	12
Z	Desviación del valor	1.645
Z ²		2.706025
e	Margen de error máximo admitido	0.1
e ²		0.01
p	Proporción esperada	0.05

Utilizando la fórmula:

$$n = \frac{N \cdot Z^2 \cdot p \cdot (1-p)}{(N-1) \cdot e^2 + Z^2 \cdot p \cdot (1-p)}$$

$$n = \frac{12 \cdot 2.706025 \cdot 0.05 \cdot (1-0.05)}{(12-1) \cdot 0.01 + 2.706025 \cdot 0.05 \cdot (1-0.05)} = \frac{1.54243425}{0.23853619} = 6.46624844$$

Por lo tanto, la muestra a utilizar es de 6 empresas.

Anexo 2



Cuestionario

Cordialmente me dirijo a usted deseándole éxitos en sus labores diarias. Mi nombre es Gloria Liliana Castillo De León, soy estudiante del Programa de Actualización y Cierre Académico – ACA- en Contaduría Pública y Auditoría de la Universidad Panamericana, sede Quetzaltenango. Actualmente realizo mi trabajo de Tesis relacionado con la industria panificadora del municipio de Huehuetenango, por lo cual solicito su apoyo para responder las siguientes interrogantes. Le garantizo total discreción sobre la información y exclusivo uso de la misma para los fines ya mencionados. Gracias por su atención y colaboración.

Instrucciones: Sírvase responder a las preguntas que se planteas, según su criterio.

Información General

I. Nombre de la Empresa:

1. ¿Conoce el significado de las palabras: Apalancamiento, GAO y Apalancamiento

Financiero?

SI _____

NO _____

2. Comprende la diferencia entre un apalancamiento operativo y un apalancamiento financiero dentro de una empresa panificadora?

SI _____

NO _____

3. Que razones motivan al empresario de la industria panificadora a adquirir un financiamiento externo?

Compra de maquinaria y equipo _____

Mejora de procesos de producción _____

Compra de vehículos de distribución _____

Gastos personales _____

Construcción de plantas de producción _____

4. Qué criterios califica como más importantes a la hora de buscar financiamiento para la empresa panificadora?

Tasa de interés _____

Tiempo _____

Requisitos _____

Garantías _____

Rapidez _____

5. En donde incidirá el apalancamiento operativo de una empresa?

En el incremento de la producción _____

En el cumplimiento de compromisos _____

En el mejoramiento de procesos _____

En el aprovechamiento de recursos _____

6. En donde incidirá el apalancamiento financiero de una empresa?

En la adquisición de maquinaria y equipo _____

En la modificación de instalaciones _____

En la contratación de personal _____

En mayor rentabilidad _____

7.Cuál es el objetivo final de buscar un apalancamiento operativo o financiero en una empresa?

Funcionamiento ordinario de la empresa _____

Crecimiento de la empresa _____

Para prevención de riesgos _____

Para su supervivencia _____

8. Tiene conocimiento de cómo medir el grado de apalancamiento operativo y financiero en una empresa, como para evaluar los resultados del compromiso

SI _____

NO _____

9. Considera que medir el grado de financiamiento operativo y financiero puede utilizarse en la medición de riesgos de una empresa

Si _____

No _____

Por qué? _____

10. Qué clase de riesgos corre una empresa al momento de pensar en un apalancamiento operativo?

Costos Fijos Altos _____

No crecimiento _____

Reducción de Costos _____

11. Qué clase de riesgos corre una empresa al momento de pensar en un apalancamiento financiero?

No poder cubrir el coste real de la deuda _____

Intereses fijos o variables _____

Pérdida de Garantías _____

12. Cuál considera que será el efecto de un apalancamiento operativo o financiero?

Incremento en las ventas _____

Incremento en las utilidades _____

Mejor calidad de los productos/servicios _____

Incremento en la producción _____

Anexo 3

Empresas encuestadas



Panadería Pan del Trigo



Panadería Doña Beatriz



Panadería Marvin



Tienda y Panadería Imperial



Panadería Flory



Panadería Belén



Panadería Roly