



Facultad de Ciencias Económicas
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**Apalancamiento financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad
y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala**
(Artículo científico-Trabajo de graduación)

Ana Margarita Alvarez Pineda

Guatemala, octubre de 2020

**Apalancamiento financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad
y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala**
(Artículo científico-Trabajo de graduación)

Ana Margarita Alvarez Pineda

MBA. Axel José Negreros Juárez (**Asesor**)
Mgt. Emerson Antonio Corrales Lara (**Revisor**)

Guatemala, octubre de 2020

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

Lic. Luis Fernando Ajanel Coshaj

Coordinador

Guatemala, 11 de abril de 2020

Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Presente

Por este medio doy fe que soy autora del artículo científico titulado “**Apalancamiento financiero, como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala**”, y confirmo que respeté los derechos de autoría de las fuentes consultadas y consigné las citas correspondientes.

Acepto la responsabilidad por la publicación del presente estudio y para efectos legales soy la única responsable de su contenido.

Atentamente,



Ana Margarita Álvarez Pineda

Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

ID No.: 000027948

REF.: C.C.E.E.LIC.CPA.A03-PS.05.2020

LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
GUATEMALA, 1 DE JULIO DE 2020

DICTAMEN

Tutor: Licenciado Axel José Negreos Juárez

Revisor: Licenciado Emerson Antonio Corrales

Carrera: Licenciatura En Contaduría Pública Y Auditoría

En el Artículo Científico titulado: "Apalancamiento financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa Guatemala,"

Presentada por: Ana Margarita Alvarez Pineda.

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

En el grado de: Licenciada.



M.A. Ronaldo Antonio Grón-Díaz
Decano

Facultad de Ciencias Económicas

Guatemala, 11 de marzo de 2020

Señores

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad Panamericana

Presente

Estimados Señores:

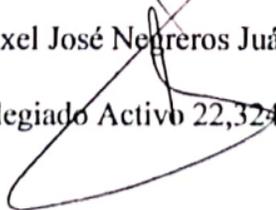
En relación a la Asesoría del Artículo científico titulado: **“Apalancamiento Financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa Guatemala”**, realizado por Ana Margarita Alvarez Pineda, ID 000027948, estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido la Asesoría del mismo, observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, extendiendo por este medio dictamen aprobado. Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes,



Lic. Axel José Negreiros Juárez

Colegiado Activo 22,324



Guatemala, 09 de abril de 2020

Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Panamericana
Ciudad

Estimados señores:

Con relación al artículo científico titulado: **“Apalancamiento financiero como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala”**, realizado por Ana Margarita Alvarez Pineda, carné 201200306, estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la revisión del mismo, haciendo constar que cumple con los requerimientos de estilo establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, extiendo por este medio dictamen de aprobado.

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



Mgt. Emerson Antonio Corrales Lara
Colegiado Activo 13,036

Dedicatoria

A Dios

Por darme la oportunidad de vivir y estar conmigo en cada etapa de mi vida por darme fortaleza, sabiduría, para lograr alcanzar cada una de las metas propuestas y por haber puesto en mi camino aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

A mi madre

Por ser el ejemplo de perseverancia y constancia ante la vida, por inculcarme valores y principios, que me ayudan a ser una mejor persona.

A mis hermanos

Por su apoyo incondicional y por las palabras de aliento y siempre estuvieron a mi lado, ustedes son un pilar muy importante en mi carrera y en mi vida.

A mi familia en general

Por las palabras de aliento y motivación que fueron de vital importancia para impulsar mi deseo de seguir adelante y lograr alcanzar la meta propuesta.

Contenido

	Página
Abstract	i
Introducción	ii
Capítulo 1	
Metodología	1
1.1 Planteamiento del problema	1
1.2 Pregunta de investigación	2
1.3 Objetivos de investigación	2
1.3.1 Objetivo general	2
1.3.2 Objetivos específicos	2
1.4 Definición del tipo de investigación	2
1.4.1 Investigación descriptiva	3
1.5 Sujeto de investigación	3
1.6 Alcance de la investigación	3
1.6.1 Temporal	3
1.6.2 Geográfico	3
1.7 Definición de la muestra	4
1.7.1 Empleo muestra finita	4
1.8 Definir instrumentos de investigación	4
1.9 Recolección de datos	5
1.10 Procesamiento y análisis de datos	5
Capítulo 2	
Resultados	6
2.1 Presentación de resultados	6

Capítulo 3

Discusión y conclusiones

21

3.1 Extrapolación

21

3.2 Hallazgos y análisis general

29

3.3 Conclusiones

30

Referencias

31

Anexos

Abstract

El presente artículo científico fue elaborado con la finalidad de evidenciar y profundizar sobre la aplicabilidad del apalancamiento financiero, en las industrias farmacéuticas del municipio de San Miguel Petapa, departamento de Guatemala, permitiendo de esta manera conocer si estas compañías utilizan el apalancamiento financiero como una herramienta útil para aumentar la rentabilidad y liquidez en sus operaciones financieras. El contenido del presente artículo detalla cada una de las ventajas y desventajas a las cuales están inmersas las empresas al utilizar el apalancamiento financiero. En el mundo empresarial existe una serie de decisiones que son inevitables para el futuro de las organizaciones, no importando el sector o actividad comercial al cual se dedique, se ha conocido por experiencia de otras personas que una de esas decisiones es la de establecer la estrategia que se utilizará para conseguir los recursos necesarios para financiar las actividades que se tienen programadas tanto a corto como en largo plazo.

Introducción

La mayoría de las empresas realizan sus operaciones o actividades mediante diversas fuentes de financiamiento, son pocas las que a lo largo de su vida utilizan solo fondos propios, si lo hacen puede ocurrir que tengan una rentabilidad financiera inferior a lo que podrían conseguir en el caso de haber financiado parte de sus operaciones con fuentes de financiación ajena, mediante los resultados obtenidos de las encuestas realizadas se puede evidenciar el porcentaje de personas que tienen conocimiento sobre el apalancamiento financiero, así como los aspectos positivos y las desventajas que existen en la utilización de dicha herramienta, el uso incorrecto del apalancamiento financiero tiene un alto grado de riesgo para las compañías. La presente investigación está estructurada de la siguiente forma:

En el primer capítulo, contiene la metodología, en el mismo se plantea el problema, objetivo general y objetivos específicos, los cuales permitirán determinar los sujetos de investigación; asimismo, se utilizaron como instrumentos de investigación las encuestas y la observación para la recolección de datos, finalmente se realiza el procesamiento y análisis de datos.

Posteriormente en el segundo capítulo se encuentran los resultados, seguido de la recolección, procesamiento y análisis de datos, la información obtenida por medio de las encuestas es tabulada para presentarla en gráficas con su respectivo análisis.

Por último, en el tercer capítulo se infiere, realizando una comparación de los resultados finales de la investigación y citas bibliográficas sobre opiniones de profesionales en el tema, para poder realizar un análisis concreto y con fundamentos. Para finalizar, se encuentran las conclusiones, las cuales responden a los objetivos planteados al inicio de la investigación.

Capítulo 1

Metodología

1.1 Planteamiento del problema

En la actualidad la mayoría de las empresas necesitan incrementar el capital para poder financiar los diferentes proyectos de expansión e invertir en nuevos equipos tecnológicos o mantenerse al nivel de los competidores. En el sector industrial farmacéutico hay diferentes normativas que los regulan por lo cual deben invertir gran cantidad de dinero, para poder mantener la infraestructura acorde a los estándares nacionales e internacionales que se requieren para distribuir los medicamentos o realizar el lanzamiento de nuevos productos al mercado.

Con el apalancamiento financiero lo que se busca es aumentar la liquidez y rentabilidad, para poder financiar este tipo de proyectos sin poner en riesgo el capital de los accionistas y asimismo buscar que las ventas se incrementen, para que el apalancamiento sea positivo y lograr que la rentabilidad aumente en lo máximo, sin arriesgar los activos fijos y no comprometer el capital de los socios.

Para que las empresas hagan frente a todos los desafíos planteados se ven obligadas en hacer uso del apalancamiento financiero, debido a la crisis económica, muchas compañías no tienen los recursos necesarios o los ingresos con lo que cuentan, no son suficientes para poder alcanzar los objetivos. El apalancamiento es una fuente alterna utilizada por la mayoría de las empresas, para poder solventar con puntualidad a todas las responsabilidades pasivas que se generan y así poder seguir con los objetivos de producción para lograr generar mayores ingresos.

En el siguiente estudio lo que se pretende es identificar hasta qué punto puede beneficiar o afectar la utilización del apalancamiento financiero definiendo qué factores internos y externos están inmersos bajo ese efecto y si el resultado de la utilización de dicha herramienta ha sido positivo o negativo y en qué puede afectar el uso incorrecto del mismo.

1.2 Pregunta de la investigación

¿Es el apalancamiento financiero útil como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas, ubicadas en el municipio de San Miguel Petapa, departamento de Guatemala?

1.3 Objetivos de la investigación

Los objetivos que se establecen a continuación son la base principal de la investigación porque mediante ellos se obtendrán los aportes que la investigación ofrece.

1.3.1 Objetivo general

Determinar si el apalancamiento financiero es útil como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas ubicadas en el municipio de San Miguel Petapa, departamento de Guatemala.

1.3.2 Objetivos específicos

1. Identificar el grado en que las empresas utilizan el apalancamiento financiero en el desarrollo de sus operaciones diarias o si prefieren invertir el capital obtenido del apalancamiento.
2. Definir los aspectos positivos que brinda a la empresa en general el uso del apalancamiento financiero y cómo se puede obtener un buen resultado utilizando dicha herramienta.
3. Establecer cuáles son las desventajas de las empresas por el mal uso de los fondos que han obtenido del apalancamiento financiero y determinar el porqué de estas desventajas.
4. Determinar si es funcional realizar comparativos de estados financieros de períodos anteriores, para obtener mejor rentabilidad en el uso del apalancamiento financiero.

1.4 Definición del tipo de investigación

Es el conjunto de métodos que se aplican para la obtención de nuevos conocimientos y/o su aplicación a la resolución de problemas concretos a resolver.

1.4.1 Investigación descriptiva

El diseño de la investigación es de carácter descriptivo debido a la naturaleza del tema, que implica observar y describir el comportamiento de un sujeto sin influir sobre él de ninguna manera.

1.5 Sujetos de investigación

Los sujetos de investigación requeridos en la investigación fueron personas que laboran como:

- Gerente general
- Gerentes administrativos
- Analistas financieros
- Auditores externos e internos
- Contadores

Las personas investigadas son trabajadores de las empresas industriales del sector farmacéutico, del área del municipio de San Miguel Petapa, departamento Guatemala.

1.6 Alcances y límites de la investigación

1.6.1 Temporal

Para el desarrollo de la presente investigación, fue necesario tomar en cuenta el tiempo para su realización y lograr desarrollar el correcto análisis, tabulación de datos e interpretación de los resultados, esta tuvo su inicio en el mes de septiembre 2019 y finalizó en marzo 2020.

1.6.2 Geográfico

La investigación se realizó en el municipio de San Miguel Petapa, departamento de Guatemala, la cual tiene como propósito tomar de base a todas las industrias farmacéuticas del sector.

1.7 Definición de la muestra

1.7.1 Empleo de muestra infinita

En esta investigación se utilizó una muestra de tipo infinita, ya que era la indicada para realizar muestreos que superen los 30,000.00 sujetos, según datos estadísticos del municipio de San Miguel Petapa no contaba con un registro exacto de las empresas establecidas en el municipio.

Por lo que la muestra fue tomada a 150 colaboradores del área contable y financiero de diferentes empresas industriales farmacéuticas del municipio de San Miguel Petapa departamento de Guatemala. Se aplicó la fórmula para calcular muestras de poblaciones infinitas, tal y como se detallada a continuación:

$$n = \frac{Z^2 p q}{e^2}$$

$$n = \frac{1.96^2 * 0.50 * 0.50}{0.08^2} = \frac{3.8416(0.25)}{0.0064} = \frac{0.9604}{0.0064} = 150$$

$$n = 150$$

Simbología de la fórmula:

n: Tamaño de la muestra

z^2 : Nivel de confianza del 95%, $z=1.96$

p: Probabilidad de éxito 0.5

q: Probabilidad de fracaso $1-p = 0.5$

e^2 : Error muestral 8%

1.8 Definición de los instrumentos de investigación

Para la realización del artículo científico se utilizó como instrumento de investigación un cuestionario electrónico con preguntas abiertas, de selección única y múltiple, con la finalidad de recopilar información veraz y conocer la opinión de los sujetos de investigación. Lo anterior se desarrolló por medio de la plataforma www.docs.google.com/forms.

1.9 Recolección de datos

El cuestionario electrónico se envió por correo al personal de los departamentos contables y financieros de las industrias farmacéuticas del área del municipio de San Miguel Petapa, Guatemala. La información que fue recolectada permitió la interpretación y análisis de las respuestas obtenidas.

1.10 Procesamiento y análisis de datos

Después de llevar a cabo la investigación de campo y proceder con la recolección de datos, se comenzó una fase muy importante para la investigación se consolidó toda la información recolectada por medio de la encuesta y se procedió a tabular por medio de una hoja electrónica de microsoft excel, para su análisis y transformarla en información útil para el lector. El análisis y procesamiento de datos se realizó por medio de gráficas tipo pastel que permitieron medir y analizar los datos obtenidos para apoyar la toma de decisión.

Capítulo 2

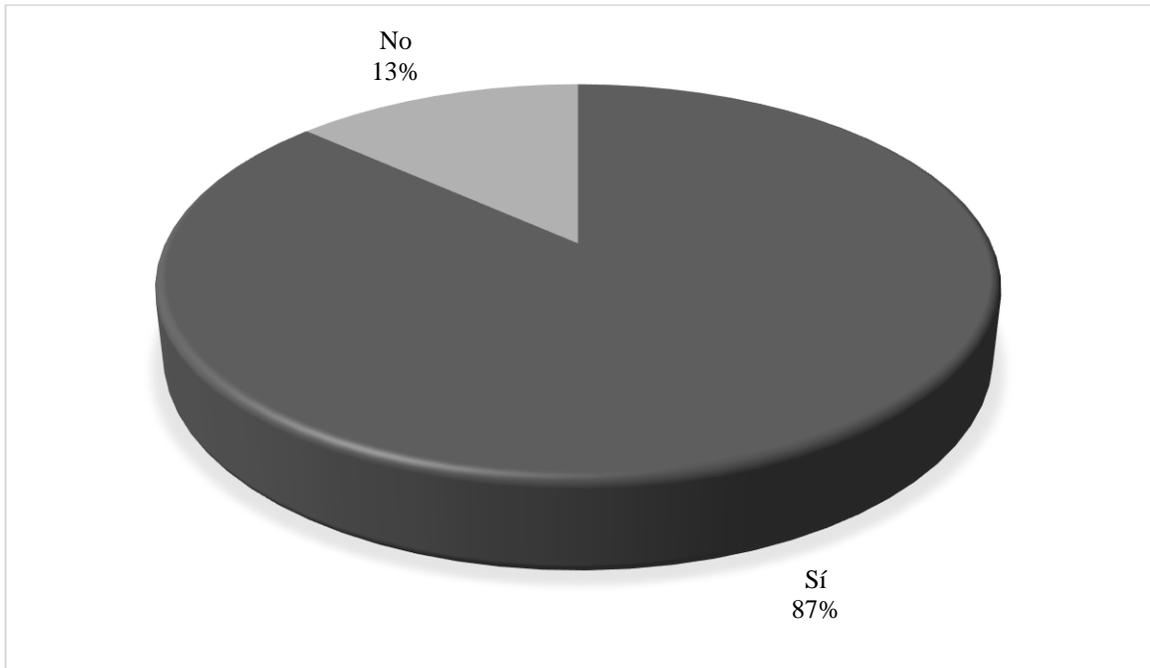
Resultados

2.1 Presentación de resultados

Con el objetivo de conocer la perspectiva de los sujetos de estudio, respecto al uso del apalancamiento financiero como herramienta útil para aumentar la rentabilidad y liquidez en las industrias farmacéuticas del municipio de San Miguel Petapa, departamento de Guatemala, se desarrolló una encuesta con 15 preguntas, a continuación, se presentan los resultados.

Gráfica No. 1

En su empresa ¿Se tiene conocimiento sobre el apalancamiento financiero?



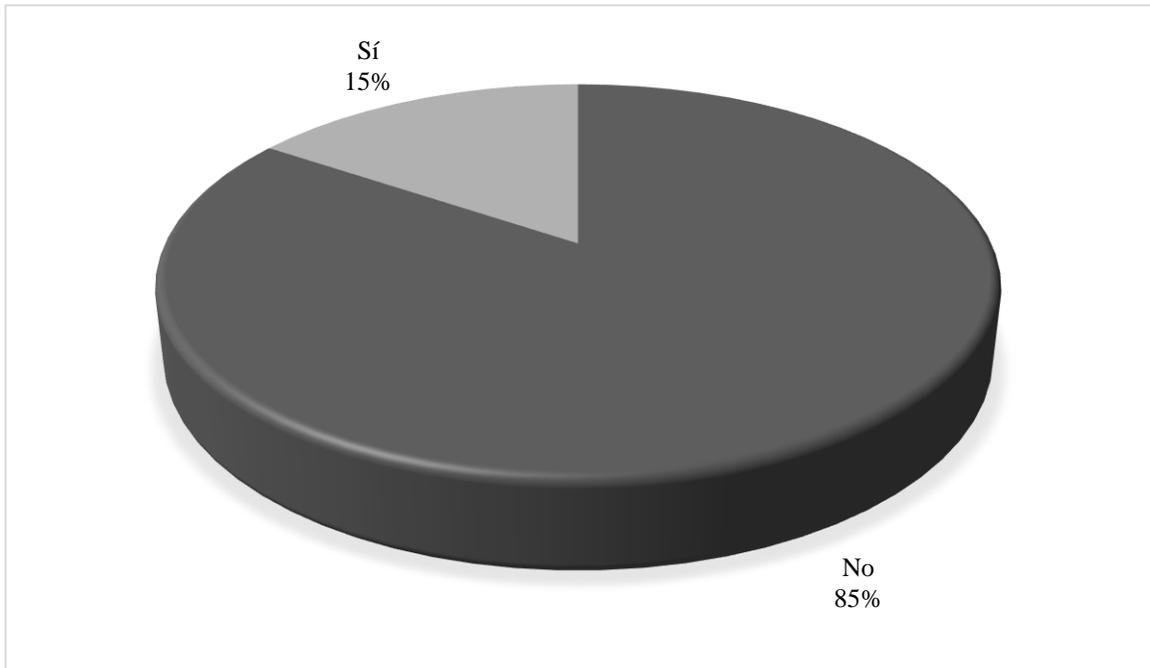
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Como se puede percibir, la mayoría de los empleados del área contable contestaron con una participación del 87% los colaboradores indican que si tienen conocimiento sobre el apalancamiento financiero y el 12 % de los empleados indicaron que no tienen conocimiento sobre el tema, ya que las empresas no hacen uso de dicha herramienta.

Gráfica No. 2

¿Considera que el apalancamiento financiero puede ser una herramienta que permita aumentar la rentabilidad y liquidez de la empresa?



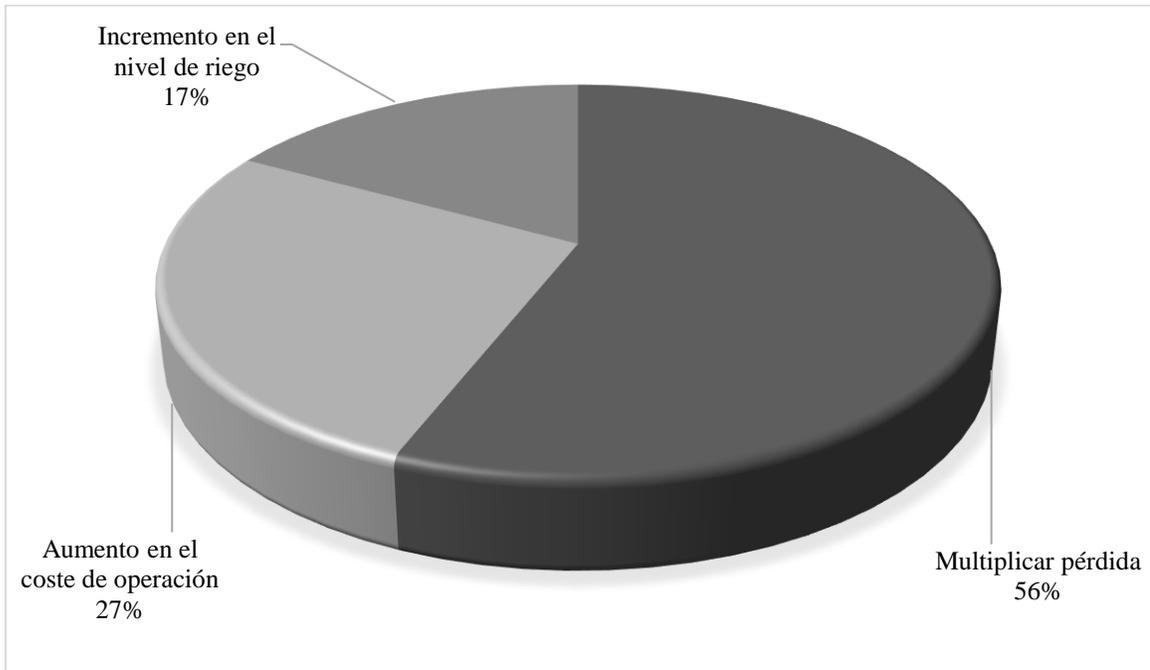
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Se observó que el 85% de los colaboradores de las diferentes áreas contables y financieras de las empresas consideran que el apalancamiento financiero es una herramienta útil que permite aumentar la rentabilidad y liquidez en a las empresas y el 15% de los trabajadores considera que no es una herramienta funcional.

Gráfica No. 3

¿Cuáles son las desventajas más importantes del apalancamiento financiero?



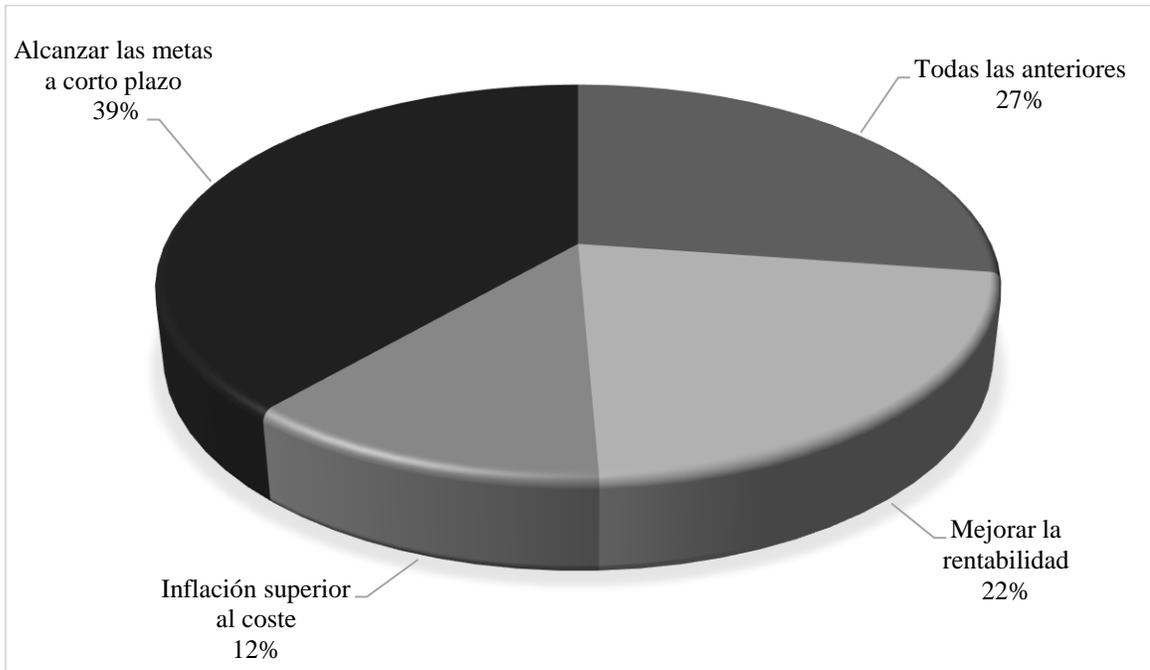
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Como se puede observar, que la mayoría de los colaboradores contestaron que las desventajas más importantes son las siguientes, el 56 % indicó que multiplicar la pérdida es la desventaja más importante en el apalancamiento, el otro 27 % mencionan el aumento de coste de producción es la desventaja más importante y finalmente el 17% respondieron que la desventaja más importante es el incremento en el nivel de riesgo. Cada una de las desventajas las cuales se mencionaron con anterioridad tienen un alto grado de impacto en los estados financieros de las compañías que utilizan apalancamiento financiero.

Gráfica No. 4

¿Cuáles son los principales beneficios de usar el apalancamiento financiero?



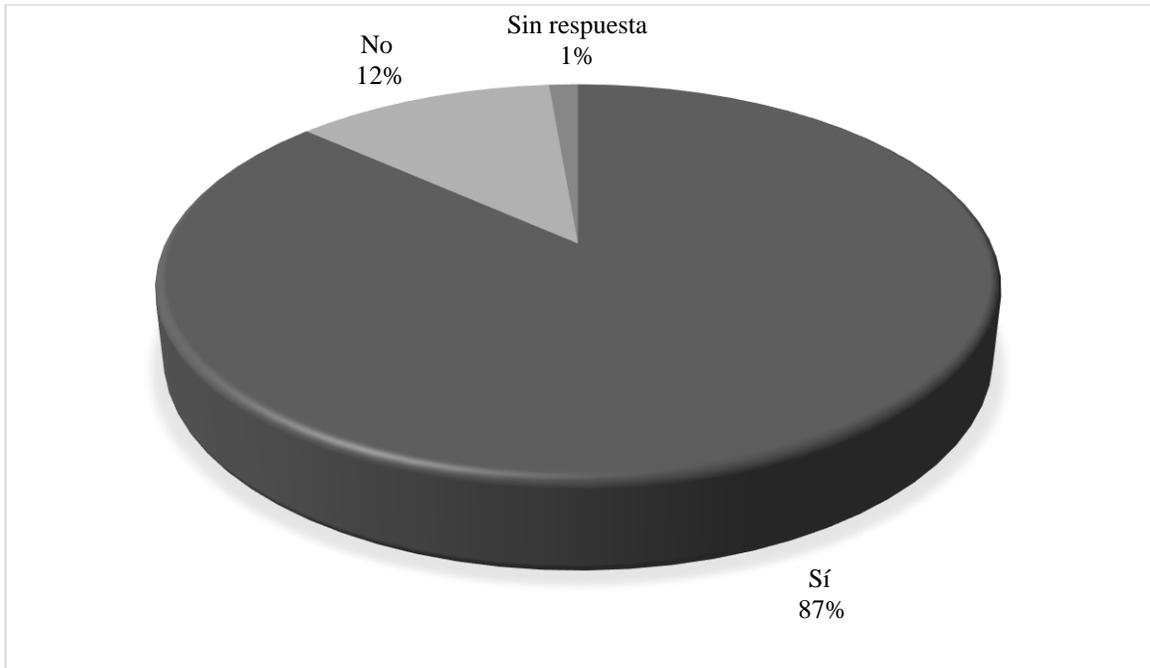
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Como se puede observar, que el 39% de los colaboradores de las diferentes área financieras y contables de las compañías encuestadas respondieron que alcanzar las metas concretas a corto plazo es el principal beneficio de hacer uso del apalancamiento financiero, el 22% indican que mejorar la rentabilidad es el beneficio más importante al usar el apalancamiento financiero, el otro 12% indican que, la inflación superior al coste es el principal beneficio de hacer de dicha herramienta y por último 27% indica que, todos los beneficios antes .mencionados son los principales beneficios que las empresas tienen al hacer uso del apalancamiento financiero.

Gráfica No. 5

¿Considera que es importante realizar algún análisis para verificar los desvíos entre lo planificado y lo obtenido?



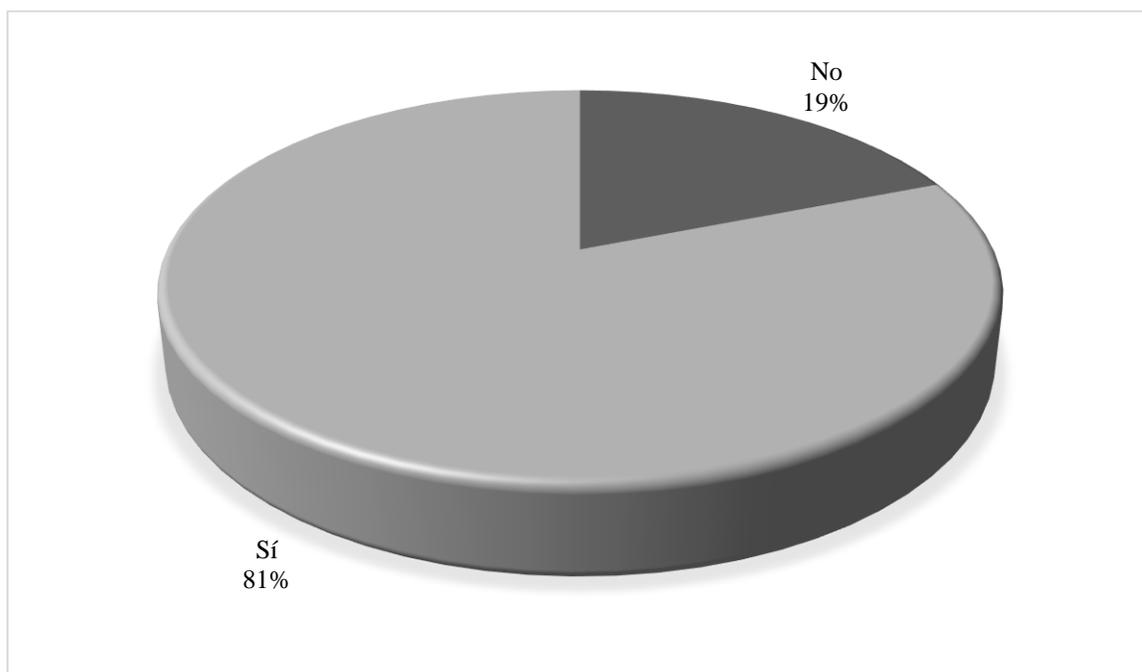
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Se observó que el 87% de los colaboradores encuestados indicaron que, es importante realizar análisis financieros para verificar los desvíos de las inversiones realizadas, para tener un mejor control entre lo planificado y lo obtenido y el otro 12% de los empleados indicaron que no es necesario realizar ningún tipo de análisis y por último el 1% de los colaboradores no emitieron ningún tipo de respuesta.

Gráfica No. 6

El apalancamiento financiero ¿Tiene incidencia favorable en los estados financieros para la empresa?



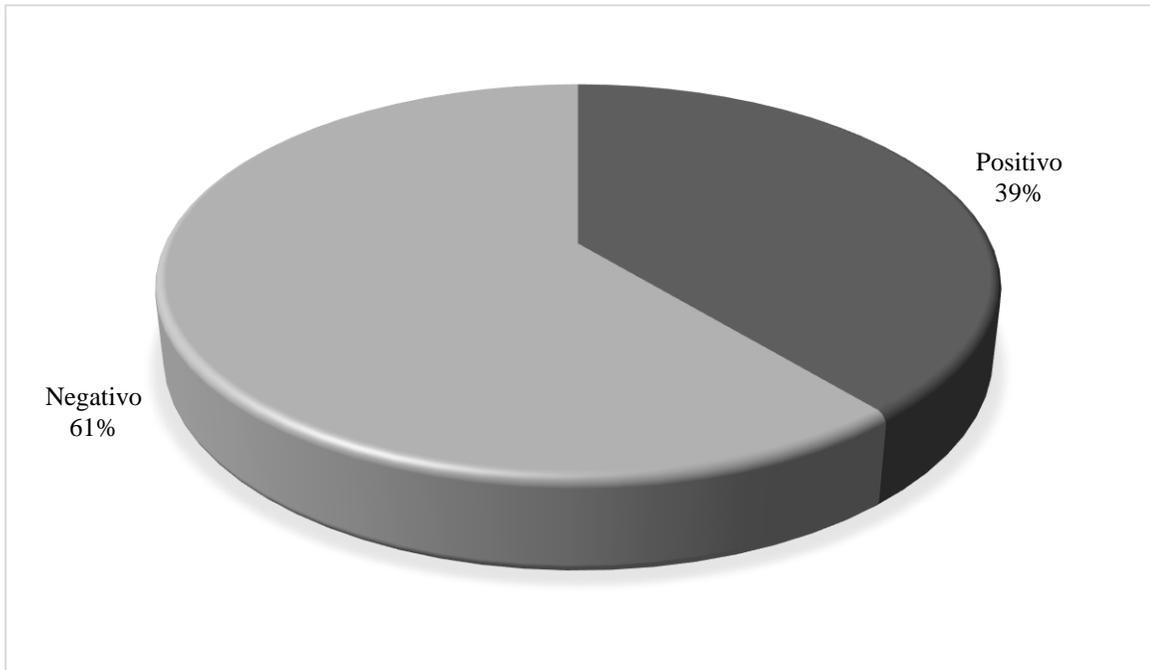
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

De los resultados obtenidos la mayoría de los empleados encuestados de las diferentes empresas, lo cual representa un 81% indicaron que, el uso del apalancamiento financiero al utilizarlo correctamente y realizando los estudios financieros adeudados se puede obtener un apalancamiento favorable para la empresa en los estados financieros, sin embargo, el 19 % manifestaron que no tienen ninguna incidencia en los estados financieros.

Gráfica No. 7

¿Si la empresa solicita un financiamiento para incrementar el inventario de la mercadería y la meta propuesta sobre las ventas no se logra al 100%, existe un apalancamiento financiero?



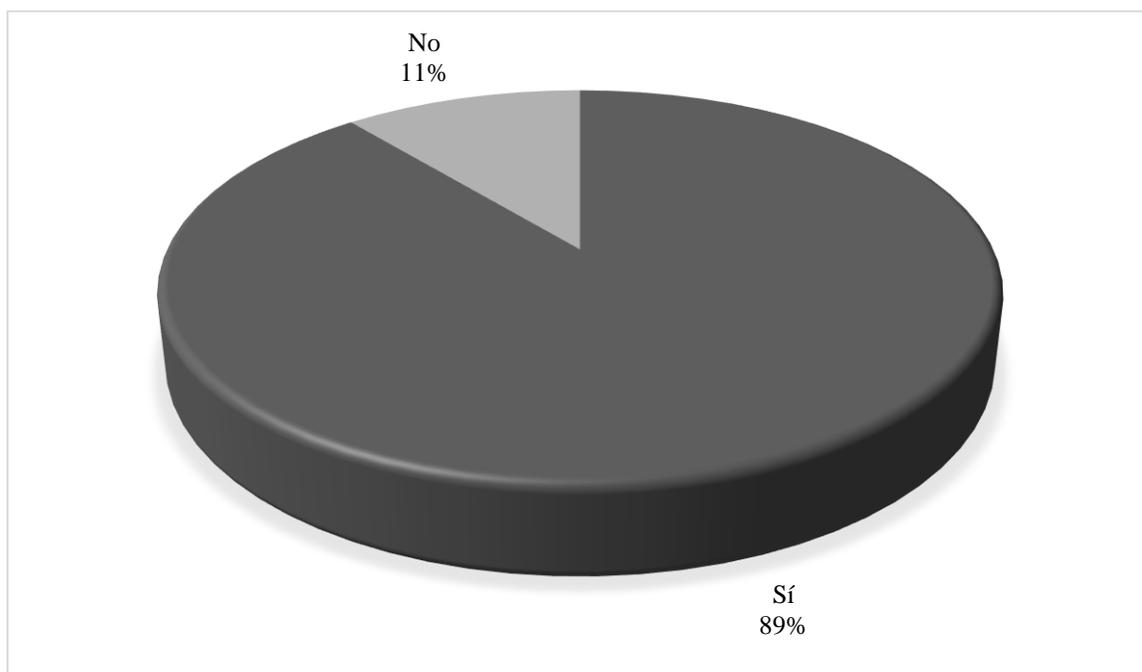
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Según los datos recolectados de los colaboradores encuestados el 61 % indicaron que, existe un apalancamiento financiero negativo cuando no se logra llegar a la meta propuesta de las ventas y el otro 39% respondieron que existe un apalancamiento financiero positivo.

Gráfica No. 8

¿Cree usted que es importante realizar comparativos de los resultados económicos con los períodos anteriores?



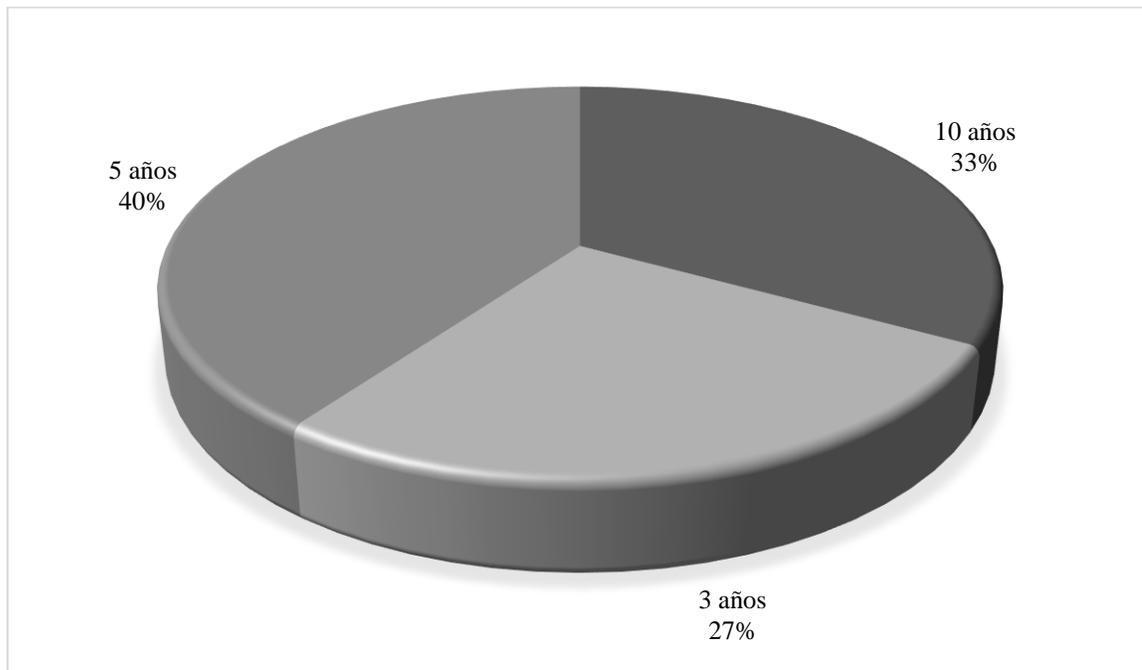
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

De las respuestas de la mayoría de los colaboradores, siendo esto un 89% indicaron que, es importante realizar estudios financieros comparativos de los resultados económicos de los períodos anteriores y el otro 11% respondieron que no es necesario realizar ningún tipo de estudios comparativos.

Gráfica No. 9

¿Según su conocimiento a qué plazo considera usted que es viable que la empresa crezca?



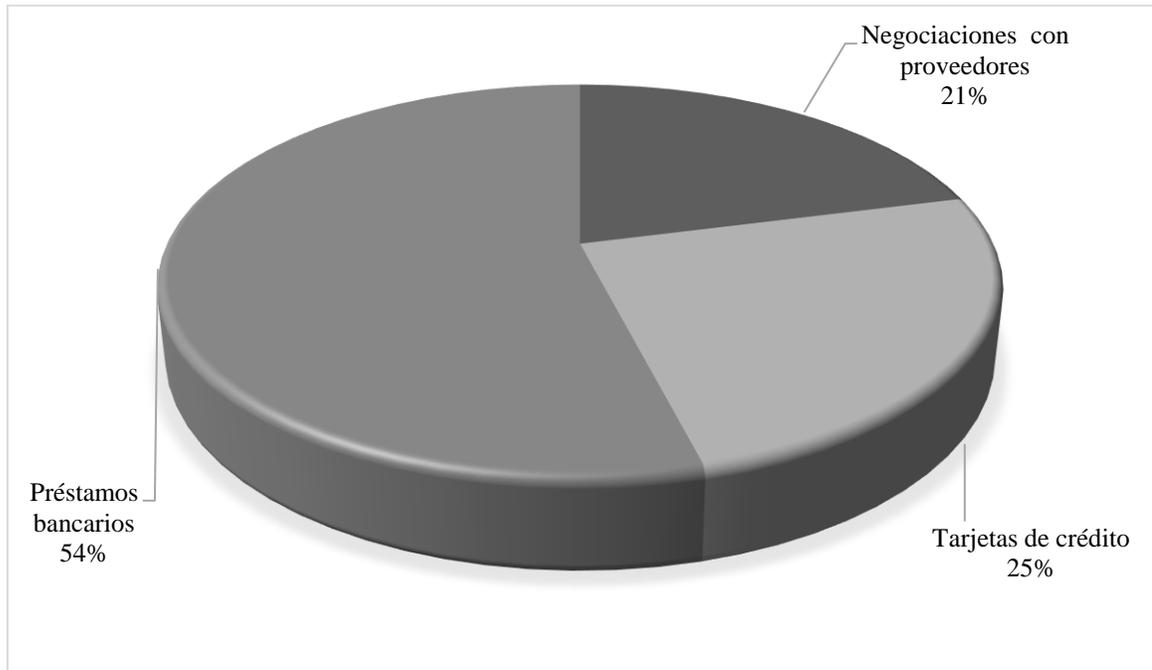
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Según las respuestas de tendencia se determinó que el 40% de los colaboradores encuestados indicaron que el plazo para que una empresa crezca es de 5 años, el 33% manifestaron que 10 años es el plazo para que la compañía progrese y el otro 27% respondió que el plazo para que una empresa crezca es de 3 años.

Gráfica No. 10

¿Cuál es la opción más recurrente de apalancamiento financiero?



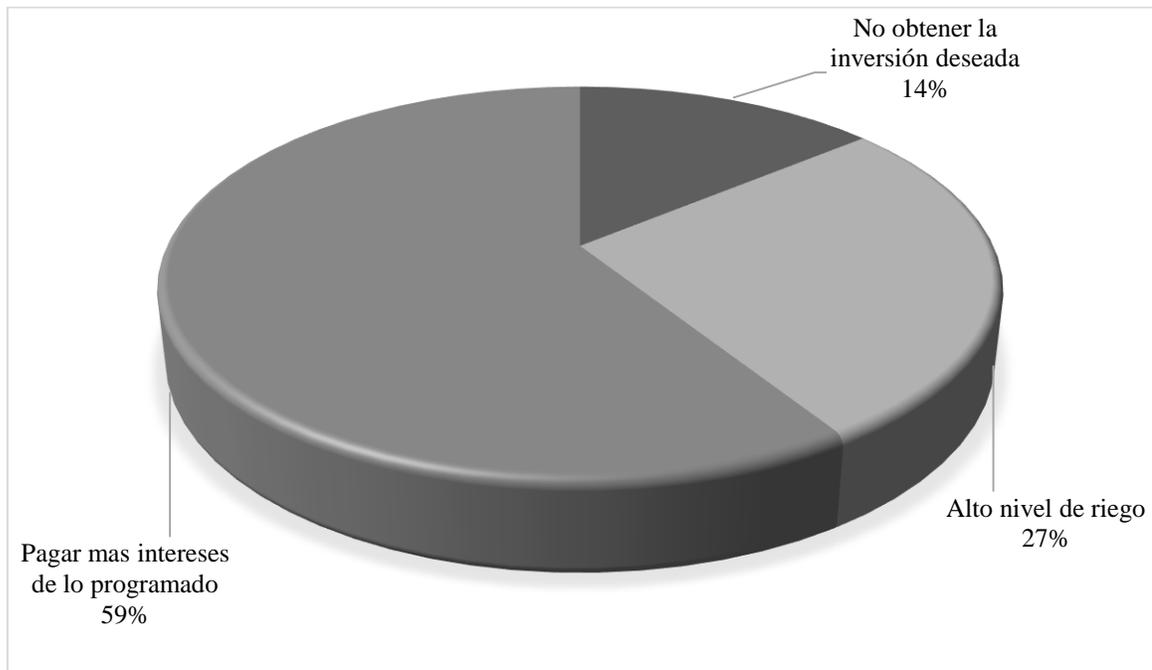
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

En esta pregunta se pudo observar que la opción más recurrente del apalancamiento financiero, según los colaboradores encuestados indicaron que los préstamos bancarios es la opción más recurrente de apalancamiento financiero con participación del 54%, el 25 % indicaron que la utilización de tarjetas de crédito es la opción más recurrente y el 21 % opinaron que la opción más recurrente del apalancamiento financiero es lograr buenas negociaciones con los proveedores para obtener el mayor crédito posible en las compras realizadas.

Gráfica No. 11

¿Cuáles son las desventajas del mal uso del apalancamiento financiero?



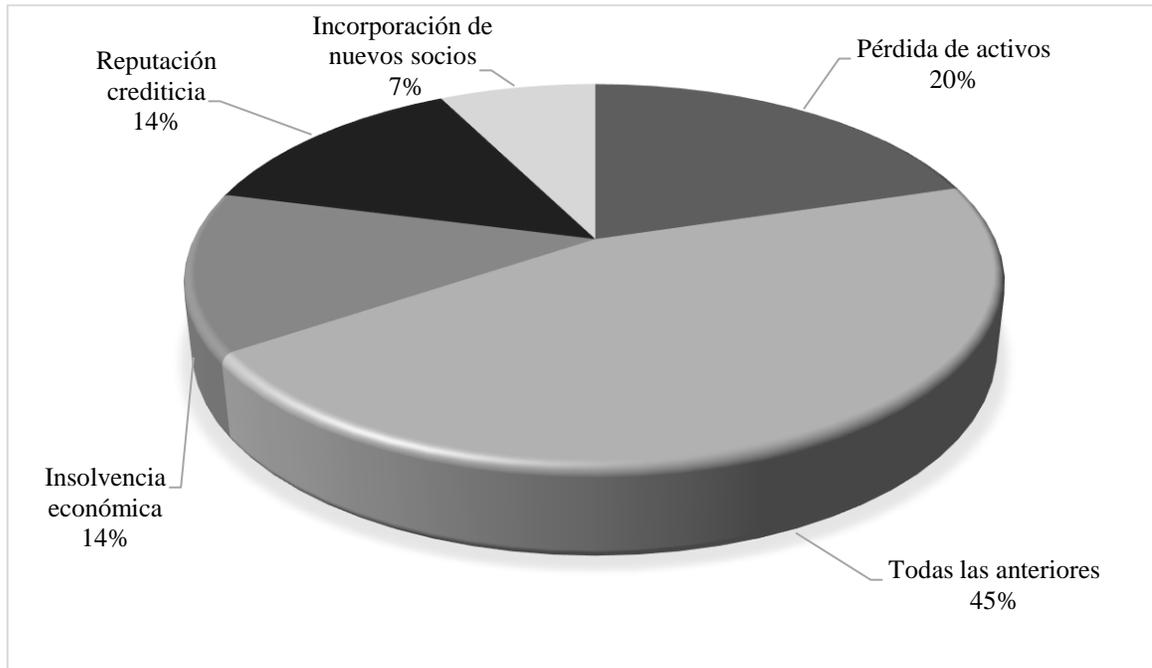
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Según la opinión de los sujetos encuestados de las diferentes áreas contables y financieras de las empresas el 59% respondieron que la desventaja más común del mal uso del apalancamiento financiero es pagar más interés de lo programado, el 27% manifestaron que la desventaja más recurrente del mal uso del apalancamiento financiero es el alto nivel de riesgo al cual se exponen las empresas, el 14% indicaron que la desventaja más frecuente en el apalancamiento financiero es no obtener la inversión deseada, por lo que las compañías deben realizar un estudio preliminar para minimizar el impacto negativo al que pueden verse afectadas en el futuro.

Gráfica No. 12

¿Cuál es el riesgo al que se expone la empresa al no obtener el resultado positivo del apalancamiento financiero?



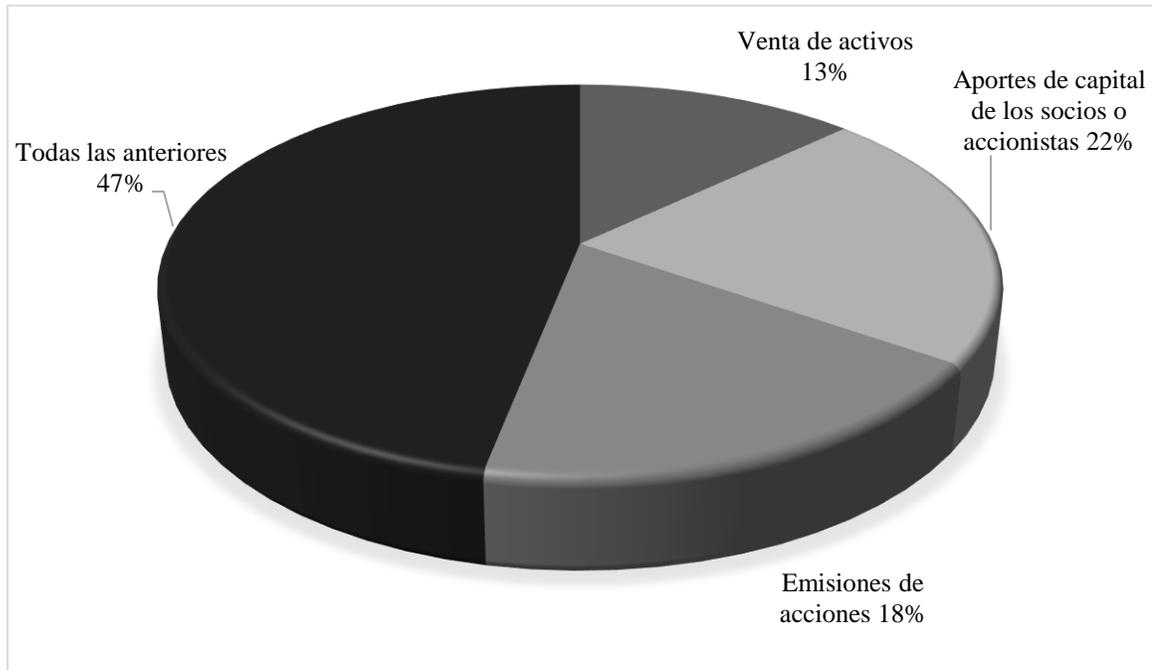
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

La mayoría de los colaboradores, siendo un 45% indicaron que los riesgos a los que se exponen las empresas por no obtener el resultado positivo en el apalancamiento financiero es la pérdida de activos, la insolvencia económica, la reputación crediticia e incorporación de nuevos socios, el 20% indicaron que el riesgo más inherente es la pérdida de activos, el 14% opinaron que la insolvencia económica es el riesgo al cual se expone la empresa, otro 14% indicaron que la reputación crediticia es el riesgo que se expone y el 7% manifiestan que la incorporación de nuevos socios se expone la empresa al no obtener un resultado positivo del apalancamiento financiero.

Gráfica No. 13

¿Cuáles pueden ser las fuentes de apalancamiento financiero interno?



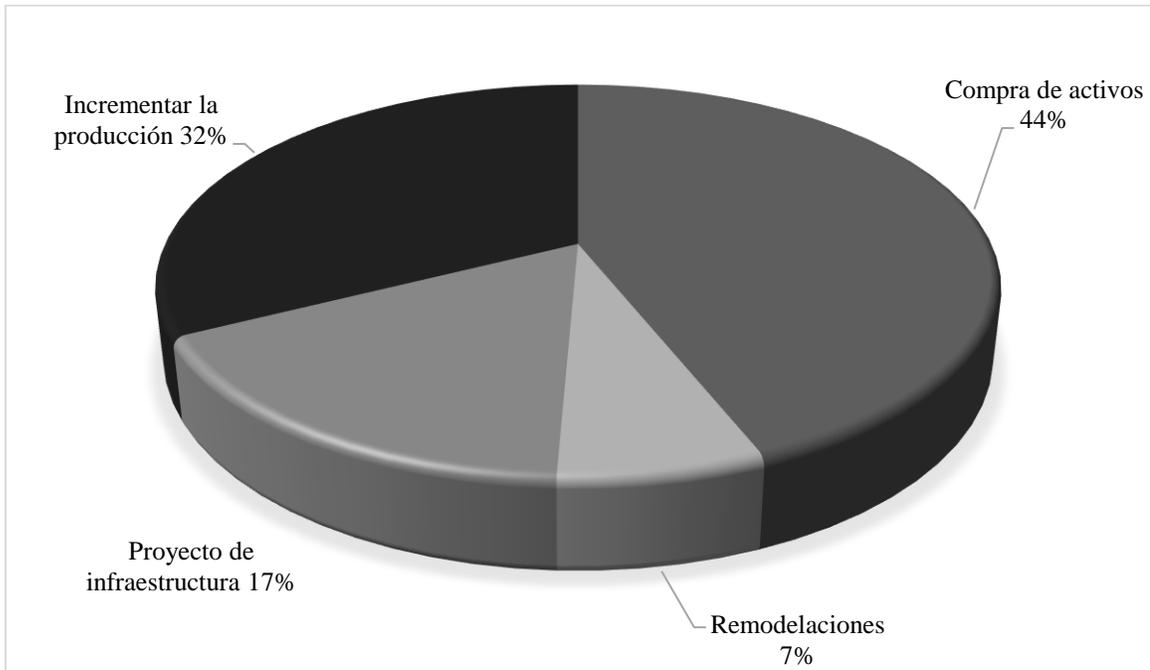
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Se determinó que un 47% de los colaboradores indicaron que las venta de activos, aportación de capital de los socios o accionistas y la emisión de acciones pueden ser las fuentes del apalancamiento financiero interno, el 22% indicaron que la aportación de capital de los socios o accionistas puede una de las fuentes de apalancamiento financiero interna, el 18% indicó que la emisión de acciones puede ser la fuente interna más recurrente de apalancamiento financiero y el 13% opinaron que la venta de activos puede ser la fuente interna más utilizada en el apalancamiento financiero.

Gráfica No. 14

¿Para qué se utiliza el apalancamiento financiero en las empresas?



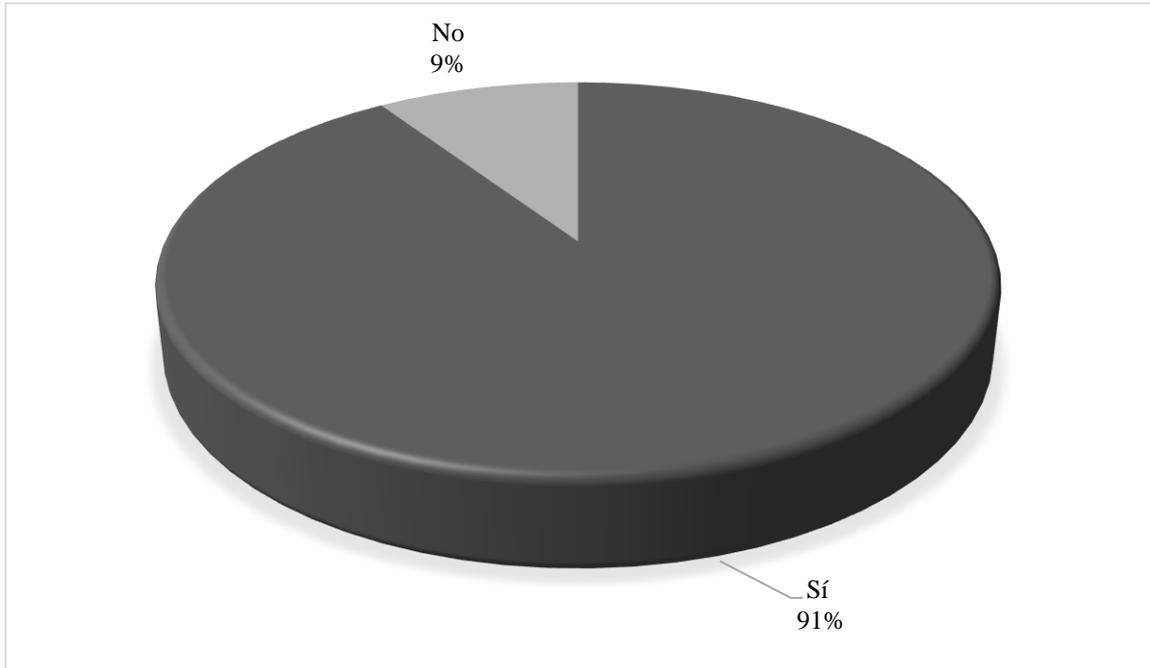
Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Se observó que la mayoría de la empresa utiliza el apalancamiento financiero para compra de activos según la opinión del 44 % de los colaboradores, el 32 % indicaron que el apalancamiento financiero se utiliza para incrementar la producción, el 17% opinaron que utilizan el apalancamiento financiero para proyectos de infraestructura tecnológica y el 7% indicaron que utilizan el apalancamiento financiero para remodelaciones que se requieran.

Gráfica No. 15

¿Cuando la empresa utiliza además de recursos propios, recursos ajenos, se da el apalancamiento financiero?



Fuente: elaboración propia, año 2020.

Análisis:

Se determinó que el 91% de los colaboradores indicaron que la utilización de recursos ajenos se da el apalancamiento financiero y el 9 % mencionaron que, utilizar recursos ajenos no precisamente se da el apalancamiento financiero.

Capítulo 3

Discusión y conclusiones

3.1 Extrapolación

Es necesario reconocer que en la actualidad gran parte de las empresas industriales farmacéuticas hacen uso del apalancamiento financiero en sus operaciones diarias, las grandes industrias realizan diferentes tipos de análisis interno y externo, normalmente elaborado por la administración, lo cual permitirá determinar la capacidad de pago de la compañía.

El uso correcto del apalancamiento financiero en consecuencia se puede conseguir un aumento considerable en la rentabilidad y liquidez, cuando una empresa utiliza el estatus de disposición para cumplir sus compromisos con terceros; conocer su historial crediticio, entre otros aspectos a evaluar el tiempo que la empresa tiene en el mercado es uno de los indicadores de su reputación en materia.

Cuando las empresas utilizan demasiado apalancamiento financiero el riesgo es mayor según lo que indica Westerfield Jordán (2013):

El empleo de la deuda en la estructura de capital de una empresa se llama apalancamiento financiero. Cuanta más deuda tenga una empresa (como un porcentaje de los activos), mayor será su grado de apalancamiento financiero. Como se examina en los capítulos siguientes la deuda actúa como una palanca en el sentido de que al utilizarla aumentan mucho tanto las ganancias como las pérdidas. De esta manera, el apalancamiento financiero incrementa la recompensa potencial para los accionistas, pero también acrecienta el potencial de que surjan problemas financieros y de que la empresa quiebre. (p.24)

Las organizaciones que tienen demasiado endeudamiento indican que el apalancamiento que utilizan es mayor y el nivel de riesgo aumenta. La mayoría de las compañías que utilizan demasiado apalancamiento, tienen el riesgo a futuro de no se obtener el resultado ansiado de la inversión provocando que la empresa tenga un efecto negativo.

El apalancamiento positivo se da cuando la aplicación de los fondos obtenidos es productiva, es decir que el rendimiento que se alcanzan sobre los activos de la empresa es mucho mayor a la tasa de interés que se paga por lo fondos obtenidos por los créditos financieros.

El apalancamiento negativo se da cuando la aplicación de los fondos obtenidos es improductiva, es decir que el rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es negativa o menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los créditos financieros.

El apalancamiento neutro se da cuando la aplicación de los fondos da como resultado con punto de indiferencia es decir que el rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los créditos financieros.

Los índices de endeudamiento en las empresas sirven para medir el apalancamiento financiero, de acuerdo con Estupiñán Gaitán (2012), indican que:

Los niveles de endeudamiento deben estar en proporción de la capacidad de generar efectivo y dar cumplimiento al pago del servicio de la deuda, también tiene mucha relación con el buen o mal momento económico que esté pasando el sector, porque ello permite o dificulta una actividad próspera. (p. 198).

Al recurrir al endeudamiento se genera una obligación por la deuda adquirida, al utilizar el fondo obtenido del financiamiento se debe considerar cada una de las variantes que puedan afectar la inversión inicial, si en el sector en el cual se desea invertir no está pasando el mejor momento económico, el resultado de la transacción del financiamiento será negativo.

Los niveles de endeudamiento son el conjunto de las obligaciones que una empresa adquiere con un tercero, ya sea una persona, empresa o entidad financiera. En las empresas que muestran alto grado de ratio de endeudamiento se dice que están altamente apalancadas. Cuando mayor es el porcentaje hay más riesgos en las operaciones de las compañías.

Las diferentes fuentes de financiamiento que ofrece el sector bancario son de gran apoyo para las organizaciones, entre los cuales se puede mencionar los préstamos fiduciarios, de acuerdo con la teoría de Molina (2012) señala que:

También se le conoce con el nombre de préstamos quirográfico y se caracteriza porque el deudor garantiza la devolución del dinero prestado por el banco por medio de la firma de una o más personas que se constituyen en codeudores del banco. En el entendido de que, si el deudor no paga la deuda, es (son) el (los) codeudor (es) el (los) obligado (s) de devolver el dinero prestado. (p.125)

Este tipo de financiamiento es otorgado con base en la solvencia o crédito del cual gozan las compañías, debido a que no existe garantía de bienes muebles o inmuebles y por lo general se requiere que la persona; se trate de personas naturales o bien jurídicas que cuenten con un aval para garantizar el crédito, el plazo al que son otorgados no excede de un año.

El apalancamiento financiero en el sector industrial es una herramienta que permite el crecimiento de las empresas, según lo que señala Baena Toro (2010) expone lo siguiente:

El uso del aplanamiento financiero se presenta como una posibilidad de financiar activos fijos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Se presenta a un costo fijo máximo permitido, sin que el costo financiero exceda a la rentabilidad alcanzada por la inversión, para maximizar las utilidades netas de la empresa; es decir, obtener crédito a una tasa inferior al costo de oportunidad, con el propósito de utilizar dicha financiación en un activo que genere mejor rendimiento. El uso de costo de financiación es la forma de apalancarse, aprovechando menor pago, por un valor mayor en el rendimiento. (p.326).

En la actualidad la mayoría de las organizaciones utilizan el apalancamiento financiero como una herramienta para obtener fondos y con ello les permita financiar activos fijos para maximizar la producción y lograr aumentar la rentabilidad de la compañía.

El apalancamiento financiero es utilizado como una herramienta para obtener mejores beneficios al contraer una deuda para poder financiar un determinado activo a un costo accesible y lograr que aumente las utilidades netas de la compañía sin la necesidad de disponer del dinero de las operaciones diarias de la empresa.

Hay diferentes tipos de apalancamiento financiero entre los cuales se puede mencionar los préstamos bancarios, de acuerdo con lo que señala Molina (2012):

Desde el punto de vista de la contabilidad bancaria, llámese préstamo a cualquier acción del banco que consista en dar dinero a una persona (deudor), sea esta individual o jurídica, con la promesa escrita del deudor de que más tarde le devolverá todo el dinero, ofreciéndole al banco como garantía de pago, bienes muebles, inmuebles y/o la firma de otra persona, firma que la convierte en codeudor del crédito otorgado por el banco. (p.123).

Las empresas para su expansión y desarrollo dependen del financiamiento bancario, que representa la fuente alternativa de financiamientos más importante del país: las entidades bancarias tienen una amplia gama de servicios que puede ofrecer a los solicitantes de capital. Las entidades financieras a toda acción que consiste en otorgar dinero a una tercera persona individual o jurídica se le denomina préstamos bancarios. Las compañías por el alto grado de la demanda en el mercado se ven en la necesidad de utilizar algún tipo de financiamiento en las operaciones diarias, por lo que se puede observar que lo más común que las empresas utilizan son los préstamos empresariales o con algún tipo de garantía fiduciaria.

El sector industrial debido a las exigencias de los estándares nacionales e internacionales que deben cumplir se ven en la necesidad de hacer uso de este tipo de financiación siempre y cuando califique para obtener el crédito solicitado, es fundamental que las empresas puedan lograr las mejores negociaciones con las entidades bancarias; comprometiéndose a realizar los pago en las fechas estipuladas.

El adquirir un préstamo bancario con determinada entidad se da cuando el banco realiza el desembolso de dinero a la cuenta bancaria de la empresa. El banco concede los préstamos a cambio de pago de intereses establecidos por la entidad bancaria y la compañía la cual se compromete en realizar la devolución del capital juntamente con los intereses. Cuando una empresa realiza un préstamo de alta magnitud las entidades bancarias solicita algún tipo de garantía (determinado bien mueble e inmueble) en el caso que se diera este tipo de préstamos el cual se le denomina garantía hipotecaria, tal modo que cuando se termine de cancelar el préstamo el banco devolverá las escrituras del bien inmueble.

El apalancamiento financiero es una herramienta la cual permite el incremento de la rentabilidad en las empresas, de acuerdo con lo que indican el autor Van Horne (2010):

El apalancamiento financiero se usa con la esperanza de aumentar el rendimiento para el accionista ordinario. Se dice que un apalancamiento favorable o positivo ocurre cuando la empresa usa fondos obtenidos a un costo fijo (fondos obtenidos emitiendo deuda con una tasa de interés fija o acciones preferenciales con una tasa de dividendos constante) para ganar más que el costo de financiamiento fijo pagado. (p. 427).

De acuerdo con la teoría de Van Horne en la que indican que el apalancamiento financiero es una esperanza para las empresas que hacen uso de esta estrategia, para aumentar la rentabilidad siempre y cuando el apalancamiento al término de las operaciones dé un resultado favorable o positivo.

El uso del apalancamiento financiero debe concentrarse en incrementar la inversión que desea realizar la empresa, pero como la compañía no tiene los fondos suficientes para no descapitalizarse utiliza la financiación con terceros para llevar a cabo cada uno de los proyectos así lograr que los fondos obtenidos de la inversión sean positivos.

En la ejecución de las operaciones utilizando el apalancamiento financiero el resultado a obtener son dos en los cuales se indican a continuación: “Un apalancamiento desfavorable o negativo ocurre cuando la empresa no gana tanto como los costos fijos de financiamiento”. (Van Horne & Wachowicz , 2010, p. 427).

Un apalancamiento negativo se obtiene cuando los fondos provenientes de préstamos son improductivos, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la organización es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo. El apalancamiento financiero desfavorable provoca que una empresa quiebre y es muy difícil que se sobre ponga de dicha crisis, debido a todas las obligaciones pasivas a los cuales debe de responder en las cuales se pueden mencionar: el pago de planillas, impuestos, pago a proveedores entre otras exigencias que deben cumplir como empresa.

Cuando se utiliza una financiación ajena lo que se busca es que el rendimiento de los activos sea mayor de la inversión realizada “hace referencia al hecho de que, supuestos un determinado rendimiento de activo y un coste de la financiación ajena, si el primero es mayor que el segundo podemos apalancar la rentabilidad de los fondos propios endeudándonos más”. (Gómez Bezares, Madariaga , Santibáñez , & Apraiz , 2013, p.159).

Cuando se utiliza apalancamiento financiero, lo que se busca es que el resultado de la financiación ajena sea igual o mayor que la deuda para que la rentabilidad aumente, y si se logra minimizar el riesgo en las organizaciones de que se endeuden. Es importante señalar que, aunque la deuda aumente la rentabilidad de la organización puede ocurrir que el endeudamiento sea excesivo y que si la compañía es rentable luego puede ser insolvente, se debe tener cuidado con los riesgos en los cuales se incurre al incrementar el endeudamiento de le organización.

Para que el apalancamiento financiero resulte positivo es útil realizar estudios financieros previos, para analizar correctamente cuál es la opción más viable para invertir, tomando en consideración las ventajas, desventajas y el nivel de riesgo a las cuales están expuestas las empresas. Cuando se realizan inversiones con fondos obtenidos del financiamiento es útil considerar cada una de las ventajas y desventajas para lograr obtener el mayor rendimiento de la inversión y así lograr un resultado positivo.

Cuando las empresas utilizan apalancamiento financiero el nivel de riesgo aumenta según lo que señala Gitman (2012), indica que:

Riego es el hecho de maximizar las utilidades también ignora el riesgo, es decir, la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados. Una condición básica de la administración financiera es que exista un equilibrio entre el rendimiento (flujo de efectivo) y el riesgo. (p. 68).

El riesgo de una organización puede definirse como la incapacidad de cubrir los costos operativos y financieros. Junto con los costos crecientes, como costos fijos de operación y costos financieros que se tiene un riesgo creciente porque la compañía tendrá que alcanzar un nivel más alto de ventas para lograr equilibrio. El riesgo total de la organización es el reflejo de sus riesgos financieros y empresariales. El riesgo en el apalancamiento financiero debe ser tomado en cuenta debido a los cambios constantes en la economía del país, por lo que las empresas deben de tener un plan de contingencia, para afrontar cualquier situación imprevista. Es muy probable que las organizaciones tengan serios problemas a futuro si no cuenta con un plan de contingencia; el encargado de la administración es el que debe medir hasta qué nivel de riesgo es aceptable para la compañía y no perjudicar el capital de los accionistas de la entidad.

Las empresas para que puedan funcionar debe tener liquidez y ser rentables para realizar cualquier tipo de proyectos o incrementar la producción, según Sánchez Rodríguez (2010), indica lo siguiente:

La rentabilidad que se obtiene de la asignación de los recursos financieros a los proyectos de inversión, que se estima mediante métodos o criterios de valoración y selección de inversiones que tienen en cuenta los flujos de efectivo derivados de la inversión. (p. 48).

La rentabilidad que las organizaciones obtienen a consecuencia del empleo de una deuda en su estructura de capital derivado del financiamiento. En las industrias farmacéuticas hacen uso del apalancamiento financiero, para llevar a cabo operaciones normales y hacer inversiones en tecnología, mobiliario, remodelaciones, y entre otros, con el afán u objetivo de obtener un aumento en su capital o un mayor porcentaje de utilidad.

El endeudamiento es una vía para conseguir una mejor rentabilidad sobre los recursos propios de la organización. Como en tantas otras actividades, la clave está en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, es esencial mantener una actitud proactiva que se base en el conocimiento del negocio y en las perspectivas sobre su evolución futura.

La rentabilidad en las organizaciones es fundamental, debido a que si se necesita que se incorporen nuevos socios o solicitar un crédito es necesario presentar estados financieros que sean razonables con el giro comercial del negocio, en el cual se indique que es rentable para que puedan invertir en la compañía.

3.2 Hallazgos y análisis general

Utilizar el apalancamiento financiero para aumentar la rentabilidad y liquidez en las empresas, consiste en utilizar una deuda externa o interna para poder invertir sin comprometer el capital de los accionistas, logrando que la inversión se financie en parte con fondos ajenos. Las desventajas a las cuales se exponen las empresas al utilizar el apalancamiento financiero es multiplicar el riesgo en la inversión, aumentando la posibilidad de generar pérdidas porque no se obtiene el costo mínimo de la financiación realizada. Por lo general las pérdidas se multiplican dependiendo del nivel de apalancamiento que utilice la empresa, los precios bajos son el peor enemigo del apalancamiento financiero.

Cuando el beneficio que obtiene es mayor de la inversión inicial se puede decir que el apalancamiento financiero es positivo, la rentabilidad de la empresa ha aumentado y el riesgo del endeudamiento ha disminuido.

La ventaja del uso del apalancamiento financiero es que abre nuevas posibilidades de inversión en nuevos mercados, para poder llevar a cabo implementación de nuevos proyectos logrando que aumente la rentabilidad financiera de los fondos propios de la empresa con ello disminuir el riesgo de posibles inversiones de nuevos socios. La formulación de reportes, es necesario para realizar análisis previos más completos y que ayuden a tomar las mejores decisiones de las inversiones que le beneficien a la empresa, para obtener los mejores resultados basadas en la proyección anteriores por lo cual es necesario que la información se compare con los resultados obtenidos del análisis realizado con anterioridad a los resultados económicos previstos, es un modelo que sirve para determinar los aspectos más importantes y riesgos más complejos a los cuales se exponen las empresas por el uso del apalancamiento financiero.

3.3 Conclusiones

1. En la presente investigación se pudo comprobar que el apalancamiento financiero es útil como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez de las empresas del sector industrial farmacéutico, es necesario hacer uso de recursos ajenos debido a los cambios continuos en la economía del país, para poder financiar los diferentes proyectos que las compañías implementan y así no comprometer el capital de los accionistas.
2. La mayoría de empresas si utilizan el apalancamiento financiero, ya que es una herramienta útil para las mismas ya que les permite llevar a cabo cada uno de los proyectos y así lograr financiarlos, teniendo la certeza que la inversión será rentable a largo plazo, en la investigación se presentaron diferentes tipos de apalancamiento financiero en el cual se puede mencionar el pago a proveedores, considerado como un apalancamiento financiero interno, esta ventaja dependerá de cada empresa como se trabaje y logre realizar las negociaciones con los proveedores, por lo que en este punto lo que se busca es tener mayor plazo para cancelar las deudas que se contraigan por compra de diferentes mercaderías.
3. Dentro de los aspectos positivos a los cuales se tienen al hacer uso del apalancamiento financiero en las empresas es aumentar la rentabilidad de las compañías, con los fondos obtenidos del apalancamiento financiero las entidades pueden llevar a cabo los proyectos de remodelaciones, compra de activos o aumentar la producción logrando que las deudas contraídas del apalancamiento se cancelen a largo plazo.
4. Como resultado de la investigación se determinó que las desventajas a las cuales se exponen las empresas por el mal uso del apalancamiento financiero es aumentar el nivel de riesgo a los cuales están inmersas las organizaciones provocando insolvencia económica y posible incorporación de nuevos socios a la compañía e incluso si no se utiliza adecuadamente el apalancamiento se da la situación de que las compañías se vean obligadas a cerrar operaciones, ya que no tienen el capital suficiente para seguir operando en el mercado.

Referencias

4.1 Bibliográficas

- Apraiz , A., Gómez Bezares, F., Madariaga , J., & Santibáñez , J., (2013). *Finanzas de empresa*. Bilbao: Universidad de Deusto.
- Baena Toro, D., (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Estupiñán Gaitán, R., (2012). *Finanzas básicas*. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- Gitman , L. J., & Zutter, C. J., (2012). *Principio de Administración Financiera* . México D.F. : Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana.
- Molina , J., (2012). *Contabilidad Bancaria* . Guatemala : Servitextos, F.L.
- Sánchez Rodríguez , B., (2010). *Finanzas Básicas* . México D.F. : Fondo Editorial .
- Van Horne, J., & Wachowicz , J. M., (2010). *Fundamentos de administracion Financiera*. México D.F. : Pearson Educación.
- Westerfield Jordán, R., (2013). *Finanzas corporativas*. India : Tata McGraw-Hill Education Pvt. Ltd.

Anexos



Anexo

Universidad Panamericana

Facultad de Ciencia Económicas

Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

Encuesta

Objetivo: Determinar si el apalancamiento financiero es útil como herramienta para aumentar la rentabilidad y liquidez en industrias farmacéuticas de San Miguel Petapa, Guatemala.

Instrucciones: Marque con una **X** la respuesta correcta.

1. En su empresa ¿Se tienen conocimiento sobre el apalancamiento financiero?
Sí No

2. ¿Considera que el apalancamiento financiero puede ser una herramienta que permita aumentar la rentabilidad y liquidez de la empresa?
Sí No

3. ¿Cuáles son las desventajas más importantes del apalancamiento financiero?
 Multiplicar la pérdida
 Mejora la rentabilidad
 Aumento del coste de producción
 Todas las anteriores

4. ¿Cuáles son los principales beneficios de hacer uso del apalancamiento financiero?
 Alcanzar metas propuestas a corto plazo
 Mejorar la rentabilidad
 Inflación superior al coste
 Todas las anteriores

5. ¿Considera que es importante realizar algún análisis para verificar los desvíos entre lo planificado y lo obtenido?
- Sí No
6. El apalancamiento financiero ¿Tiene incidencia favorable en los estados financieros para la empresa?
- Sí No
7. ¿Si la empresa solicita un financiamiento para incrementar el inventario de las mercaderías y la meta propuesta de las ventas no se logra al 100%, existe un apalancamiento financiero?
- Positivo Negativo
8. ¿Cree usted que es importante realizar comparativos de los resultados económicos con los períodos anteriores?
- Sí No
9. ¿Según su conocimiento a que plazo considera usted que es viable que la empresa crezca?
- 3 años 5 años 10 años
10. ¿Cuál es la opción más recurrente de apalancamiento financiero?
- a) Préstamos bancarios
 - b) Tarjetas de crédito
 - c) Créditos hipotecarios
 - d) Negociaciones con los proveedores
 - e) Todas los anteriores
11. ¿Cuáles son las desventajas del mal uso del apalancamiento financiero?
- a. Pagar más intereses de lo programado.
 - b. Nivel de riesgo más alto

c. No obtener la inversión deseada

12. ¿Cuál es el riesgo al que se expone la empresa al no obtener el resultado positivo del apalancamiento financiero?

- a. Pérdida de activos
- b. Incorporación de nuevos socios
- c. Reputación crediticia
- d. Insolvencia económica
- e. Todas las anteriores

13. ¿Cuáles pueden ser las fuentes de apalancamiento financiero interno?

- a. Emisión de acciones
- b. Aportes de capital de los socios o accionistas
- c. Venta de activos
- d. Todas las anteriores

14. ¿Para que utilizan el apalancamiento financiero en las empresas?

- a. Compra de activos
- b. Incrementar la producción
- c. Proyectos de infraestructura tecnológica
- d. Remodelaciones

15. ¿Cuándo la empresa utiliza además de recursos propios, recursos ajenos, se da el apalancamiento financiero?

Sí No