



Facultad de Ciencias Económicas  
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**Análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas  
comerciales en el municipio de Guatemala**  
(Artículo científico – Trabajo de graduación)

Carlos Enrique López Morales

Guatemala, octubre 2020

**Análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas  
comerciales en el municipio de Guatemala**

(Artículo científico – Trabajo de graduación)

Carlos Enrique López Morales

Lic. Adrián Pineda García (**Asesor**)

Lic. Julio Juárez (**Revisor**)

Guatemala, octubre 2020

**AUTORIDADES DE UNIVERSIDAD PANAMERICANA**

**M. Th. Mynor Augusto Herrera Lemus**

Rector

**Dra. Alba Aracely Rodríguez de González**

Vicerrectora Académica

**M.A. Cesar Augusto Custodio Cobar**

Vicerrector Administrativo

**EMBA. Adolfo Noguera Bosque**

Secretario General

**AUTORIDADES FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**

**M.A. Ronaldo Antonio Girón Díaz**

Decano

**M.A. Samuel Aron Zabala Vásquez**

Coordinador

Guatemala, 26 de junio de 2020

Señores

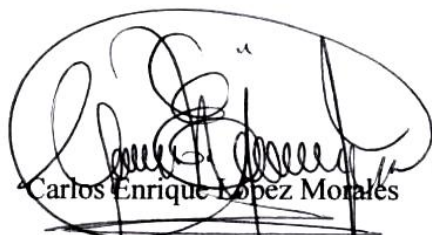
Facultad de Ciencias Económicas

Presente

Por este medio doy fe que soy autor del Artículo científico titulado **“Análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de 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 el único responsable del contenido.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, enclosed within an oval-shaped stamp. The signature is cursive and appears to read 'Carlos Enrique Lopez Morales'. The stamp is partially obscured by the signature and the text below it.

Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

Carné 201501883



UNIVERSIDAD  
PANAMERICANA

"Sabiduría ante todo; adquiere sabiduría"

REF.: UPANA.C.C.E.E.0000028-2020-L.

LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
GUATEMALA, 01 de octubre de 2020  
DICTAMEN

**Tutor:** Licenciado Adrián Pineda Garcia  
**Revisor:** Licenciado Julio W. Juarez  
**Carrera:** Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**Artículo Científico:** "análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala".

**Presentada por:** Carlos Enrique López Morales

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

**En el grado de:** Licenciado

M.A. Ronaldo Antonio Gilman Juarez  
Decano  
Facultad de Ciencias Económicas  
UPANA



☎ 1779

🌐 upana.edu.gt

📍 Diagonal 34, 31-43 Zona 16

Guatemala, 26 de junio de 2020


Señores: Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Presente

Estimados Señores:

En relación a la Asesoría del Artículo Científico titulado: **“Análisis del Apalancamiento Financiero como estrategia de control en Empresas Comerciales en el municipio de Guatemala”**, realizado por Carlos Enrique López Morales, carné No. 201501883 estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la asesoría de la misma, observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

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

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



Lic. Adrian Pineda Garcia  
Colegiado Activo No. 9,137

Guatemala, 8 de septiembre 2020

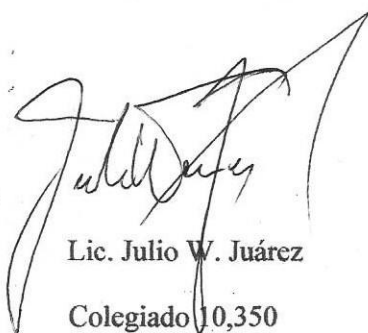
Señores  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Presente

Estimados señores:

En relación al trabajo de artículo científico titulado: **“Análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala”**, realizado por Carlos Enrique López Morales, carné No. 201501883 estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a 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,



Lic. Julio W. Juárez  
Colegiado 10,350

## **Dedicatoria**

### **A Dios**

Por haberme permitido llegar hasta este momento tan especial de mi vida y haberme dado sabiduría, fortaleza y salud para lograr mis objetivos, además de su infinita misericordia y amor.

### **A mis padres**

Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me permitió ser una persona de bien, a Epifanio Morales Vásquez (Q.E.P.D.) por cultivar e inculcarme ese sabio don de responsabilidad.

### **A mi hermano**

Byron López (Q.E.P.D) con quien compartimos penas y alegrías, llantos y sonrisas, con quien empezamos el proceso y formación de vida, te llevaré siempre en mi corazón.

### **A mi familia**

Esposa, amiga y compañera, Mayra Pérez, gracias Dios por haber formado belleza, sabiduría e inteligencia en una sola mujer. Gracias por haber luchado a mi lado, "Te Amo". A mis hermosos hijos Katherine Abigail López y Carlos Daniel López, son la luz de mi vida y la energía para seguir superándome.

### **A mis suegros**

A mis suegros Angelina de la Cruz y Margarito Pérez, personas importantes en mi vida, gracias por esos consejos y el apoyo incondicional que siempre me brindan con mucho amor.



**A mi cuñado**

Licenciado Wesley Javier Pérez quien me apoyó, me alentó y me manifestó su afecto en las diferentes etapas de mi vida para continuar cuando parecía inalcanzable esta meta, agradezco el total e incondicional apoyo.

**A mis jefes**

Por el apoyo incondicional, por su motivación y por darme la oportunidad de pertenecer y formar parte de tan prestigiosa empresa.

**A mis amigos**

Apoyo mutuo en nuestra formación profesional, por su amistad y por compartir alegrías y tristezas durante esta fase, y al M.A. y Licenciado Walfred Ramiro Vásquez por el apoyo y motivación que me transmitió a lo largo de mi carrera y formación profesional.

**A mis asesores**

Por la ayuda, el tiempo y orientación brindada para el seguimiento del presente trabajo.

**A la Universidad  
Panamericana**

Por darme la oportunidad de formar parte de ella y en especial a la Facultad de Ciencias Económicas por permitirme ser parte de una generación triunfadora y productiva para el país.

Finalmente, a todas aquellas personas que de una u otra manera estuvieron brindándome su apoyo y palabras de ánimos en los momentos más difíciles, mil gracias.

# Contenido

	<b>Página</b>
<b>Abstract</b>	i
<b>Introducción</b>	ii
<b>Capítulo 1</b>	
<b>Metodología</b>	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	3
1.4.1 Investigación descriptiva	3
1.5 Sujeto de investigación	3
1.6 Alcance de la investigación	4
1.6.1 Temporal	4
1.6.2 Geográfico	4
1.7 Empleo de muestra finita	4
1.7.1 Definición de la muestra	4
1.8 Definir instrumentos de investigación	5
1.9 Recolección de datos	5
1.10 Procesamiento y análisis de datos	5
<b>Capítulo 2</b>	
<b>Resultados</b>	6
2.1 Presentación de resultados	6
<b>Capítulo 3</b>	
<b>Discusión y conclusiones</b>	21
3.1 Extrapolación	21
3.2 Hallazgos y análisis general	23

3.3 Conclusiones	25
<b>Referencias</b>	
<b>Anexos</b>	28

## **Abstract**

Dentro de uno de los procesos de mayor aplicación; se encuentra la relación entre el crédito y capital propio, basado también en determinar el endeudamiento de una operación. La inflación es una consecuencia por el incremento en la deuda financiera. Los principales elementos de estudio e investigación fueron los colaboradores de empresas comerciales en la región de Guatemala, a los cuales se les otorgó un cuestionario que estableció el nivel de sus conocimientos acerca del tema “Análisis del Apalancamiento Financiero como estrategia de Control en Empresas Comerciales en el Área Metropolitana”. Se obtuvo una muestra considerable de las empresas que manejan, y comprenden acerca del concepto uso y manejo del dinero que les han prestado, tales como deudas y acciones preferentes.

## **Introducción**

El principal objetivo de la investigación es examinar a detalle la comprensión, conocimiento, práctica y fomentación de la gestión de inventarios que mejoran los procesos de almacenaje en las entidades más y menos conocidas de mantenimiento en Guatemala, a nivel nacional.

Una de las mayores incógnitas acerca del apalancamiento en una empresa es la forma de operación. Inclusive algunos lo conciben como algo dañino para la economía de la empresa, el endeudamiento puede ser positivo o negativo de acuerdo a la forma de aplicación y manejo, depende mucho de cómo se opera, crea y utiliza. La realidad es que es una estrategia financiera asociada con la forma de financiarse y de gastar.

Capítulo 1, Apalancamiento Financiero, con enfoque desde las generalidades, además de cómo se constituye el planteamiento del problema, la pregunta de investigación, los objetivos generales y específicos de la indagación, definición del tipo y la descripción del concepto, alcance temporal y geográfico de la averiguación, definición de la muestra en la cual se emplean la muestra finita, los instrumentos de sondeo, la recolección de datos, procesamiento y el análisis de los ya mencionados.

Capítulo 2, se presentan gráficas con los resultados obtenidos describiendo los porcentajes de cada respuesta.

Capítulo 3, en este se desarrolla la discusión, se redacta la extrapolación, análisis y conclusiones de los resultados obtenidos, utilizando material de autores que han descrito el tema, al igual que los hallazgos obtenidos.

# Capítulo 1

## Metodología

### 1.1 Planteamiento del problema

En el ciclo de los negocios es necesaria la toma de decisiones sobre todo al momento de invertir en este caso, el apalancamiento financiero es una de las herramientas con menor riesgo y mayor rentabilidad ya que no se está arriesgando capital propio para poder ejecutar cualquier tipo de operación ya sea operativa administrativa o financiera.

Anteriormente este tipo de decisiones se podían tomar en cualquier tipo de negocio y se debía de establecer el procedimiento que se determinaba para conseguir los recursos necesarios y con ello obtener financiamiento para las actividades que se tienen previstas, al momento de la obtención de las utilidades operativas o netas y estos posibles cambios en las variables económicas como lo son: los precios, costos, deuda, tasas de interés, forma de aplicación, actividad o monto a adquirir o para invertir el apalancamiento.

En la actualidad, el objetivo principal de la empresa es la maximización del valor de mercado de ésta para sus accionistas. Para lograr este objetivo, la empresa debe elegir la combinación más adecuada de inversiones, estructura de financiamiento y política de dividendos. Otro objetivo es la maximización de las utilidades de la empresa y, por lo tanto, maximizar el rendimiento por acción. Otros objetivos secundarios que van de acuerdo con el objetivo principal de las empresas son: la maximización del volumen de ventas, la maximización de la utilidad para los accionistas, asegurando previamente un nivel mínimo de beneficios, la supervivencia de la empresa, minimizar los costos y gastos de la empresa, optimizar los recursos, entre otros. El logro de estos objetivos es un paso a seguir para alcanzar el objetivo principal: la maximización del valor de mercado de la empresa.

Se debe de evaluar, las funciones de las finanzas en una empresa y estas son: analizar y planear las actividades financieras, como la transformación de datos de finanzas de modo que sirvan para vigilar la posición financiera de la empresa; es decir, evaluar la necesidad de incrementar la

capacidad productiva, determinar el financiamiento adicional que se requiera y determinar la estructura de activos de la empresa: composición y tipos de activos óptimos para la empresa. Adquirir deudas se ha vuelto una necesidad en las distintas actividades comerciales, que administrada de buena forma se convierte en una herramienta estratégica de las empresas para mantenerse en los mercados, ser competitivos o bien, aprovechar para hacer negocios con dinero ajeno, que, aunque se pague un interés, los beneficios obtenidos pueden superar ese costo de haberla adquirido.

Para determinar si se conoce o no acerca de dicha herramienta de financiamiento fue por medio de un instrumento de investigación y será un cuestionario con preguntas específicas y de respuestas cerradas y abiertas para poder determinar si es necesario aplicar un plan de actualización y educación financiera a las áreas interesadas.

## 1.2 Pregunta de investigación

¿Cómo influye el análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala?

## 1.3 Objetivos de investigación

### 1.3.1 Objetivo general

Analizar el uso del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala.

### 1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar cómo influye el apalancamiento financiero en las decisiones estratégicas de las empresas comerciales.

- Verificar si las empresas comerciales realizan un análisis de riesgo versus el rendimiento que pueden obtener al apoyarse con el apalancamiento financiero.
- Analizar las diferencias entre el apalancamiento operativo y el financiero, como estrategia de control utilizado por empresas comerciales.

## 1.4 Definición del tipo de investigación

Se utilizará el tipo investigación descriptiva, la cual describirá los hechos observados y se resumirán los hechos principales que se consideren adecuados y que aporten a la investigación.

### 1.4.1 Investigación descriptiva

Se obtuvo un panorama adecuado de la situación de las empresas evaluadas, se realizó una investigación cualitativa con la cual se adquirió la información por medio de entrevistas y la cuantitativa que permitió realizar análisis numéricos de la información financiera que se recolectó.

## 1.5 Sujeto de investigación

El análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala se realizó con profesionales del área financiera, considerando un universo total de 27,000 empresas de las cuales se obtuvo una muestra.



## 1.6 Alcance de la investigación

### 1.6.1 Temporal

La presente investigación se llevó a cabo en un tiempo de cuatro meses, comprendido del 01 de agosto al 26 de junio del año 2020.

### 1.6.2 Geográfico

La investigación fue con delimitación geográfica, comprendida en el municipio de Guatemala.

## 1.7 Empleo de muestra finita

El universo se considera de 27,000 pequeñas empresas que realizan actividades comerciales en el municipio de Guatemala, por lo que la muestra definida será finita.

### 1.7.1 Definición de la muestra

Es la conclusión del universo que da como resultado una población menor a 30,000 personas.

#### FORMULA FINITA

$$n = \frac{27000 * 1.96^2 * 0.5 * 0.5}{0.08^2 * (27000 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5} = 159.145 \text{ Total de empresas comerciales para la muestra}$$

<b>n</b> = Muestra buscada	
<b>N</b> = Numero de datos	➡ 27,000 Empresas
<b>Z</b> = Nivel de confianza	➡ 95% de confianza Z = 1.96
<b>p</b> = Probabilidad de exito	➡ 0.5 es decir el 50%
<b>q</b> = Probabilidad de fracaso	➡ 0.5 es decir el 50%
<b>e</b> = Error admisible	➡ De 0.08 maximo a 0.01

## 1.8 Definir instrumentos de investigación

El instrumento utilizado es un cuestionario específico dentro del cual se colocaron preguntas concretas del área, tomando en cuenta los factores de aplicación en cuanto a preguntas generales sobre rangos de edades, puestos, aplicación y conocimiento general sobre apalancamiento, si se utiliza en la organización, modo de obtención, autorización, y uso, con preguntas abiertas y cerradas para poder ser más específicos o detallados en las repuestas de los encuestados.

## 1.9 Recolección de datos

En la recolección de datos se utilizaron una diversidad de técnicas y herramientas que fueron aplicadas por el investigador para desarrollar una adecuada indagación y medición de resultados, uno de los principales fue el cuestionario en forma presencial a personas tanto profesionales, como estudiantes de la carrera de auditoria de empresas privadas.

Todos los instrumentos fueron aplicados durante el período de la investigación con la finalidad de buscar información necesaria, utilizando cuestionarios en los cuales se determinó la situación de las empresas comerciales en el municipio de Guatemala y cómo utilizaron el apalancamiento financiero como método de control estratégico.

## 1.10 Procesamiento y análisis de datos

En esta etapa de procesamiento y análisis de datos se inicia con una de las más importantes fases de la investigación: los resultados fueron analizados y procesados en la herramienta excel y se realizaron gráficas circulares para su presentación.

## Capítulo 2

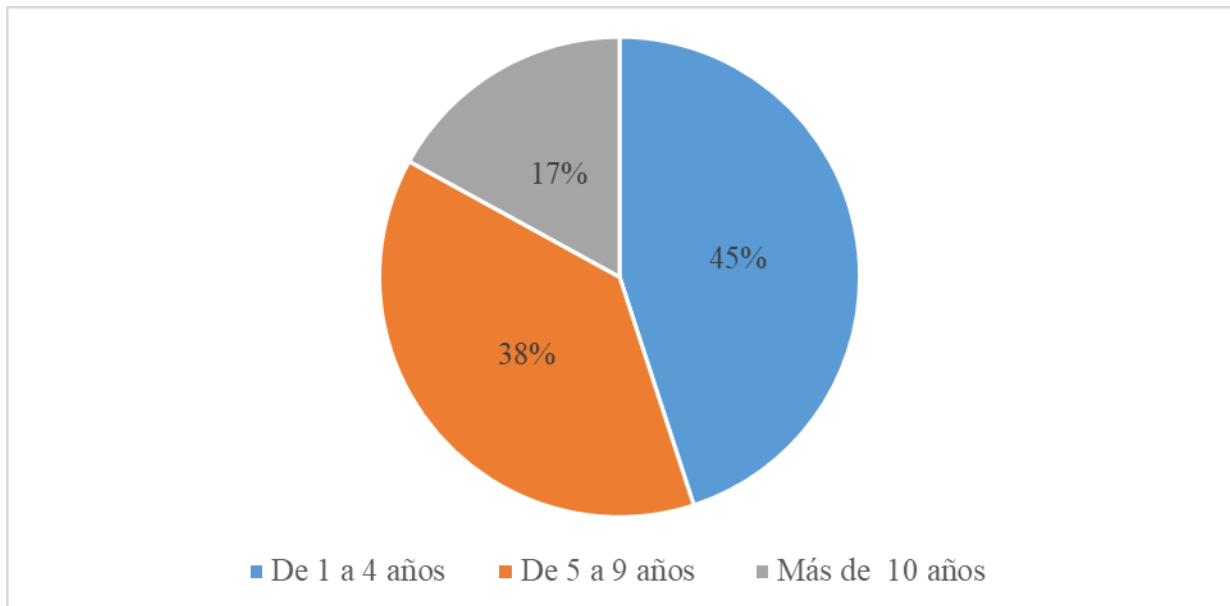
### Resultados

#### 2.1 Presentación de resultados

Los resultados expuestos en el presente capítulo son los resultados de los cuestionarios realizados, el objeto principal es medir los conocimientos del tema investigado; que es, el apalancamiento financiero. Definir si es aplicado o no, y si es utilizado o considerado a utilizar; enfocado a las empresas que colaboraron con dicho estudio, además de preguntas generales necesarias para desarrollar dicha encuesta como lo son años en el mercado, a quien fue dirigida la encuesta, y preguntas específicas sobre el tema.

#### Gráfica 1

Pregunta 1 **¿Cuánto tiempo (años) tiene la empresa de estar en el mercado?**

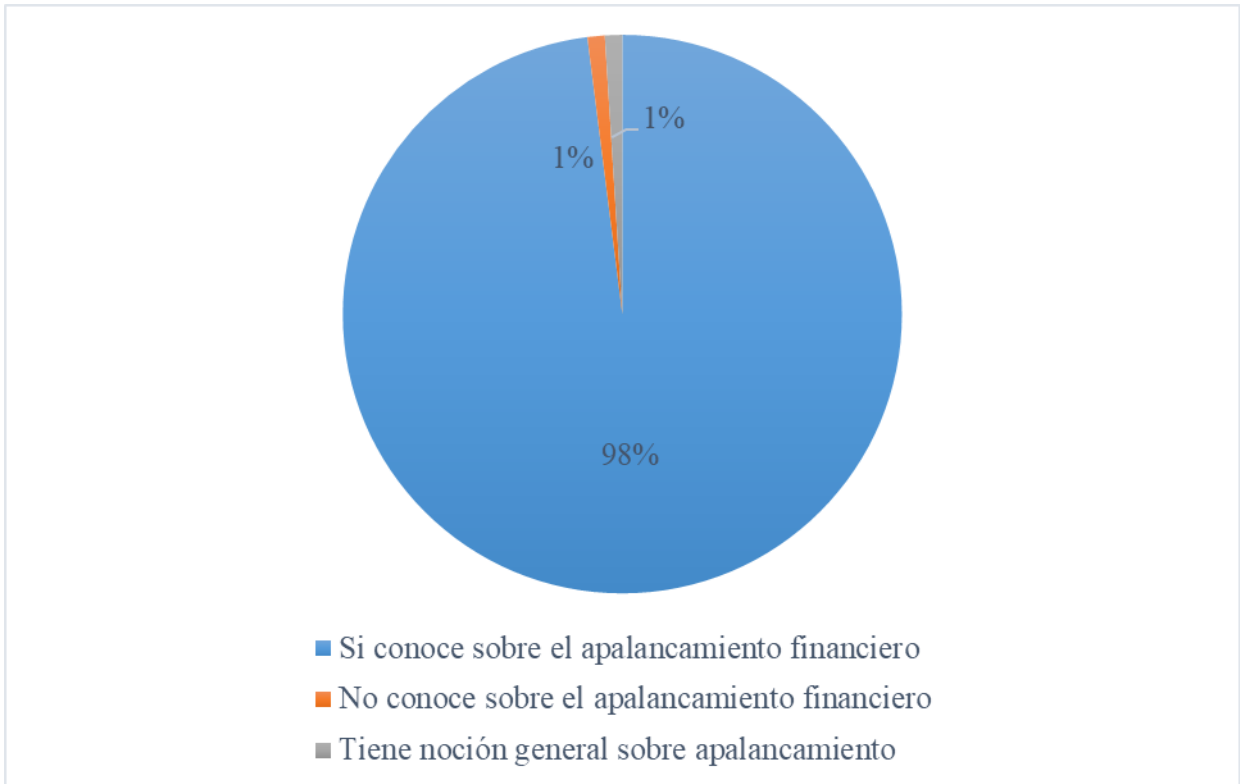


Fuente: elaboración propia 2020.

Es importante considerar la madurez de las empresas en las cuales trabajan las personas encuestadas, obteniendo que el porcentaje mayor está en empresas que tienen entre 1 a 4 años.

## Gráfica 2

Pregunta 2 **¿Sabe usted qué es apalancamiento financiero?**

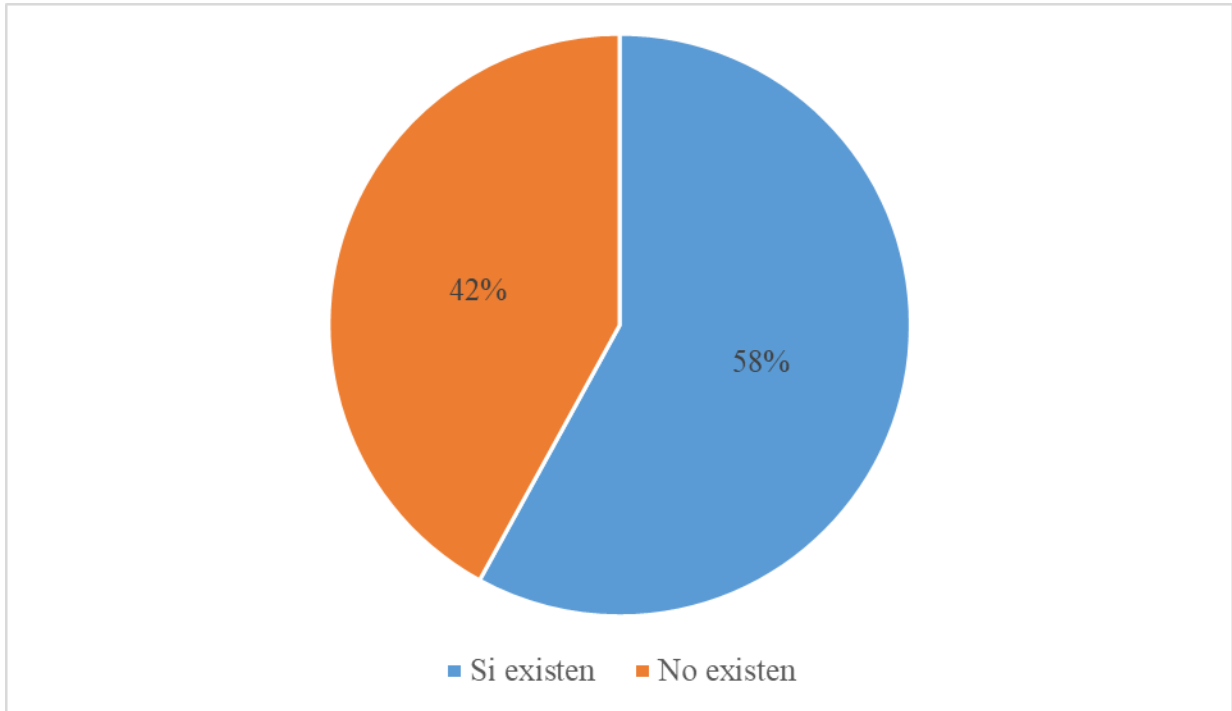


Fuente: elaboración propia 2020.

Las personas encuestadas tienen claro el concepto del porqué se utiliza el apalancamiento financiero. Este resultado es importante, debido a que el apalancamiento es un soporte que contribuye en los negocios, los hace dinámicos y permite que se obtengan flujos importantes de capital para inversión y que las empresas obtengan liquidez en el momento adecuado.

### Gráfica 3

Pregunta 3 **¿Cree que en Guatemala existen los mecanismos adecuados para acceder al apalancamiento financiero?**

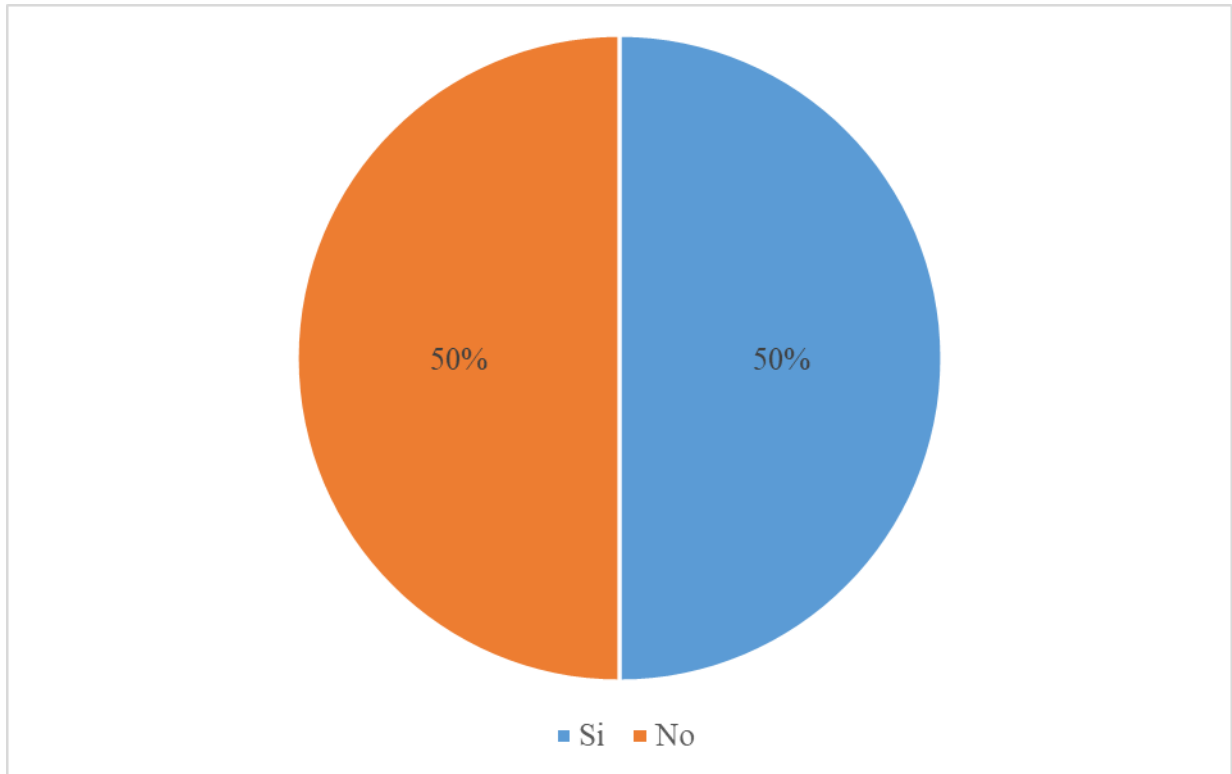


Fuente: elaboración propia 2020.

Del total de los encuestados el 58% respondieron que sí existen mecanismos adecuados para acceder al apalancamiento financiero, la mayoría de estos mecanismos se encuentran en el sistema bancario guatemalteco y ofrece un amplio portafolio de servicios financieros, y el 42% restante indicó que desconoce o no existen los mecanismos de financiamiento en Guatemala.

## Gráfica 4

Pregunta 4 ¿Su empresa utiliza el apalancamiento financiero?

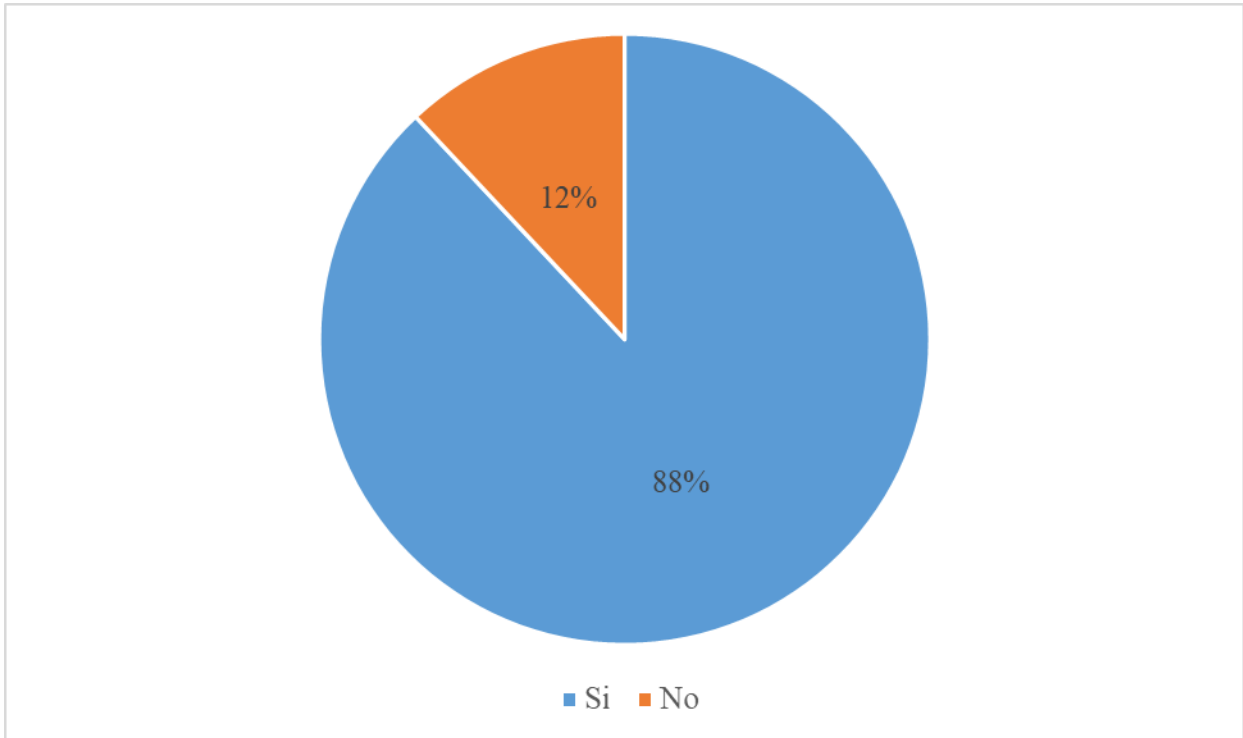


Fuente: elaboración propia 2020.

Del total de los encuestados una coincidencia en las respuestas, esto es un referente para considerar que un buen grupo de empresas trabaja con capital con fines de inversión y que tienen la intención de llevar a cabo sus negocios tomando distintos riesgos, entre ellos, el apalancamiento financiero.

## Gráfica 5

Pregunta 5 **¿Considera que el apalancamiento financiero, es una herramienta que se puede utilizar cómo estrategia financiera?**

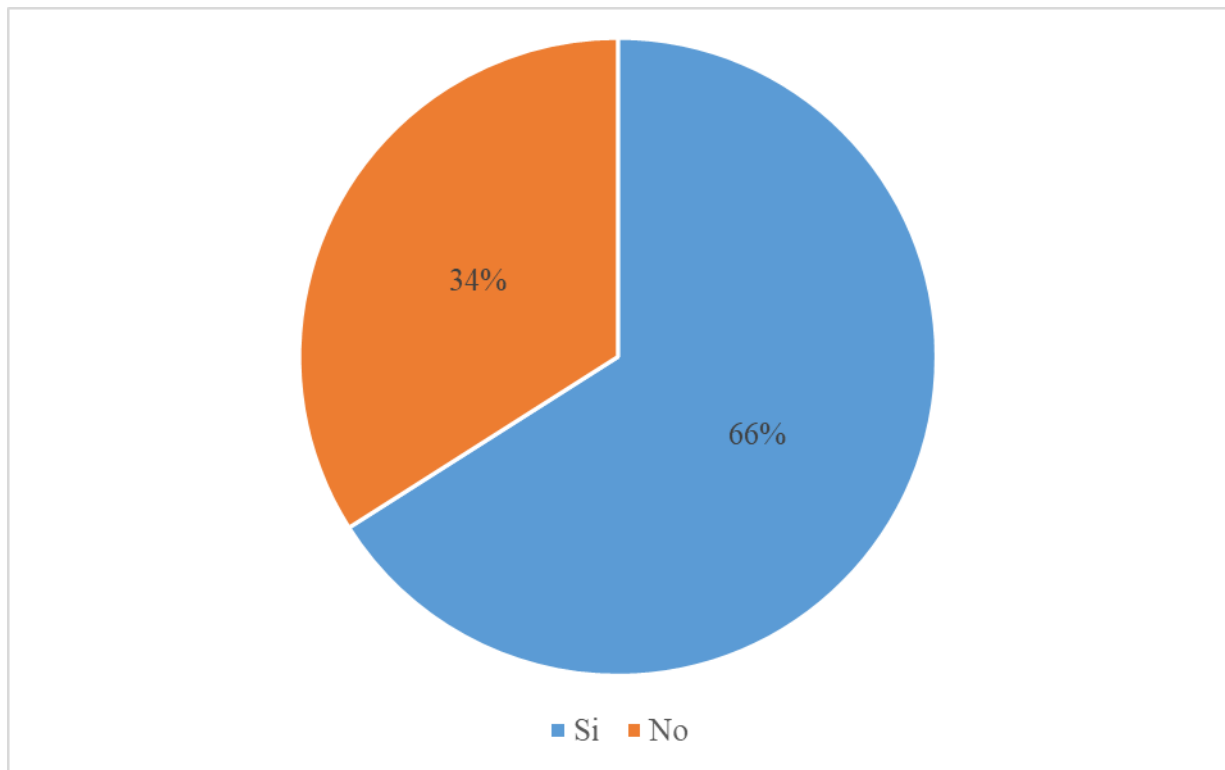


Fuente: elaboración propia 2020.

La mayoría de los encuestados en un 88% considera que sí, el apalancamiento es una herramienta efectiva para el financiamiento y que se puede utilizar como estrategia de ampliación de capital, y el 12% restante contestó que no y esto debido a que el efectivo es elemental en las operaciones de una empresa además de no tener mucho riesgo en cuanto a las inversiones o préstamos.

## Gráfica 6

Pregunta 6 **¿Dónde labora, realizan un análisis de riesgos cuando accede a un préstamo, considerando distintas variables que puedan influir en que el apalancamiento no rinda los efectos esperados en el alcance de los objetivos estratégicos?**



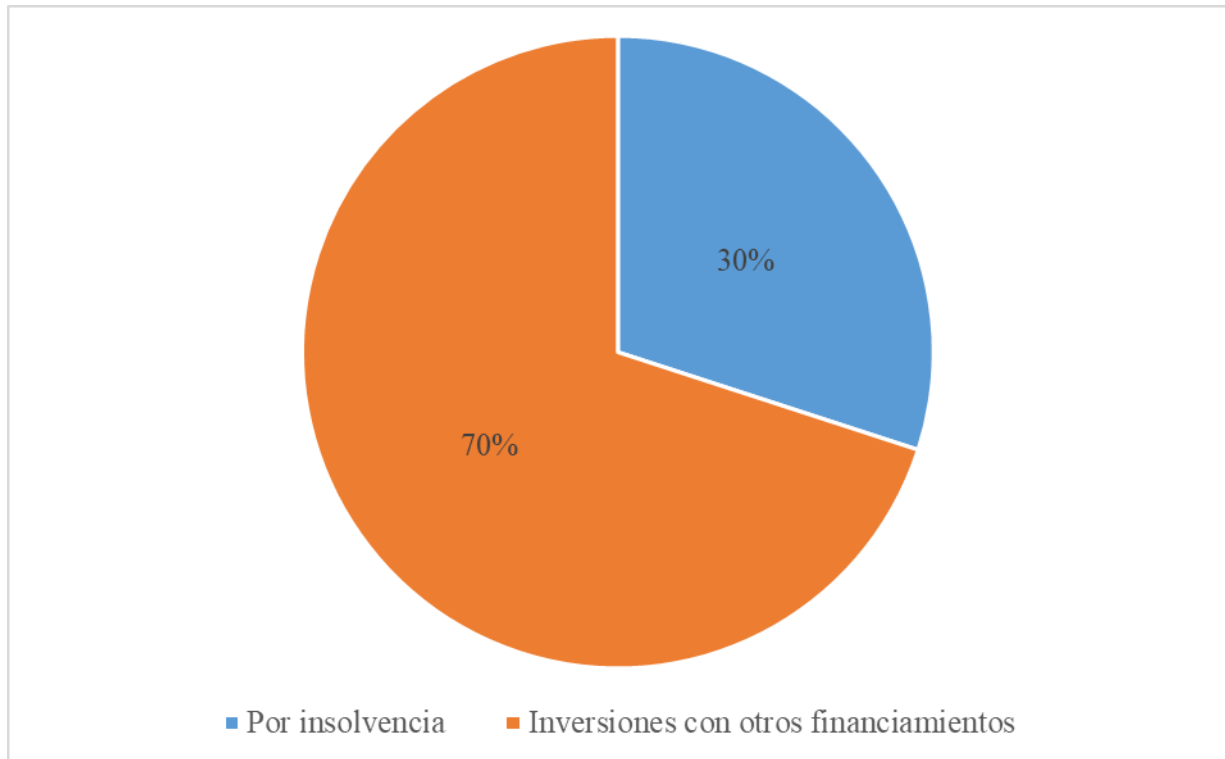
Fuente: Elaboración propia 2020.

De los encuestados el 66% afirmó que se realiza un análisis de riesgos al momento de acceder a un préstamo con la consideración de variables que influyen en el apalancamiento, aplicando el análisis al cumplimiento del control interno, el cual debe establecer por medio de políticas y procedimientos.



## Gráfica 7

Pregunta 7 **¿Cuál de los siguientes motivos son base para utilizar el apalancamiento?**

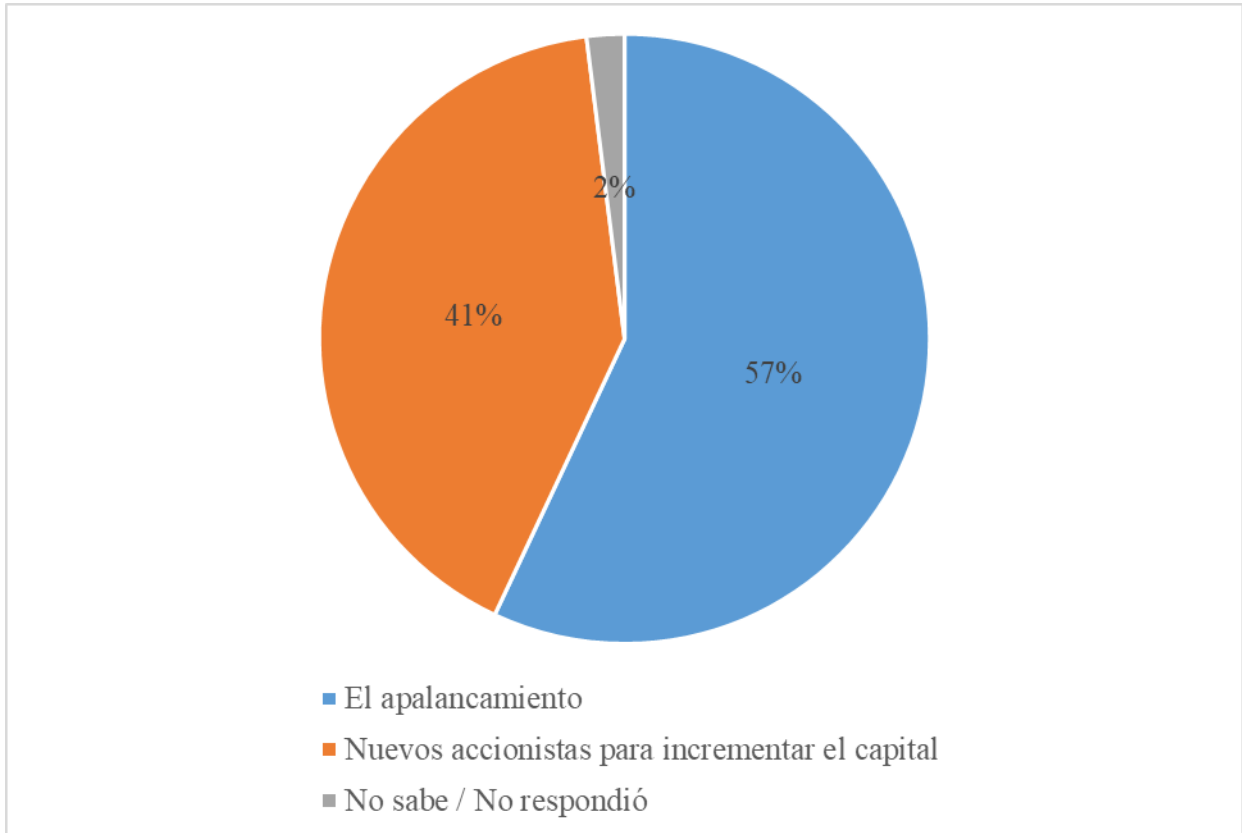


Fuente: elaboración propia 2020.

De los encuestados el 30% respondió que uno de los motivos que son base para utilizar el apalancamiento es por insolvencia y el 70% respondió que es fácil realizar inversiones representativas, con poco dinero propio y la diferencia con préstamos.

## Gráfica 8

Pregunta 8 ¿Cuál considera que es la mejor opción financiera para usted?

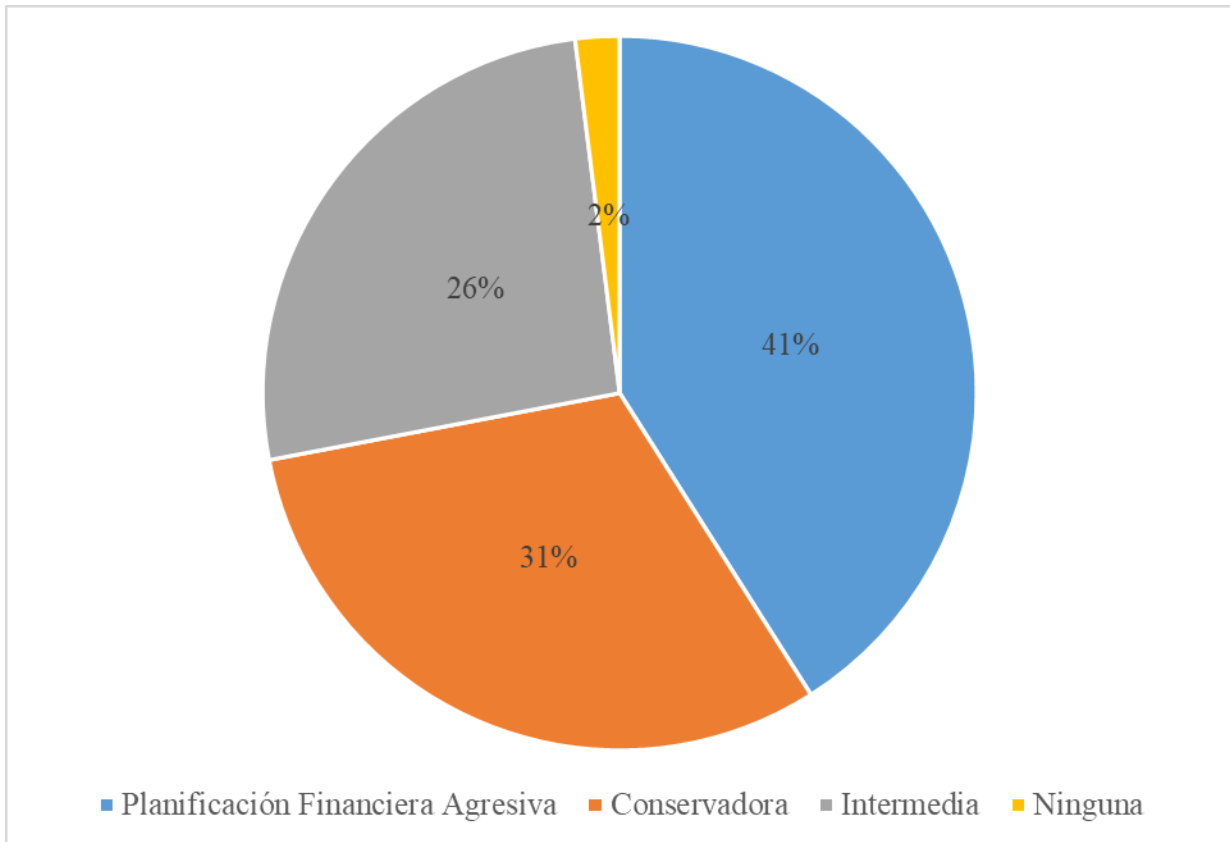


Fuente: elaboración propia 2020.

Los encuestados respondieron en su mayoría con un 57 % que el apalancamiento es la mejor opción financiera, y un 41% en segundo lugar es buscar nuevos accionistas para incrementar el capital y el 2% restante no supo o no respondió.

## Gráfica 9

Pregunta 9 ¿Qué estrategias a nivel de apalancamiento financiero conoce?

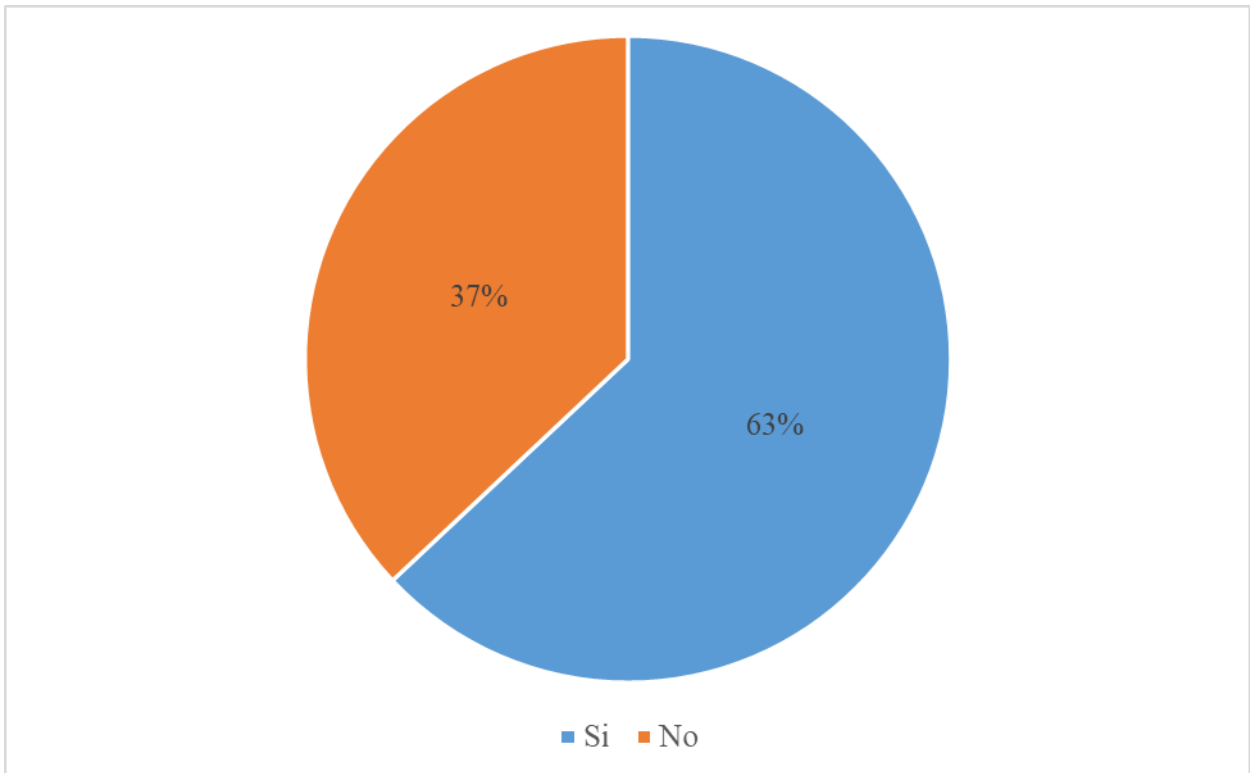


Fuente: elaboración propia 2020.

En un 41% la planificación financiera agresiva fue la que los encuestados respondieron que es la que más conocen, siendo una estrategia que puede acarrear algunos riesgos a la empresa, y el 31% indica que la estrategia conservadora es la segunda conocida, pues normalmente se da poco crédito a los clientes y pide mucho a los proveedores, y un 26% indicó que la estrategia intermedia o de hipotecas es la tercera opción y un 2% no conoce o no contestó sobre estrategias de apalancamiento financiero.

### Gráfica 10

Pregunta 10 **¿Considera que el apalancamiento contribuye a aumentar la rentabilidad y favorece a la empresa cuando existe inflación?**

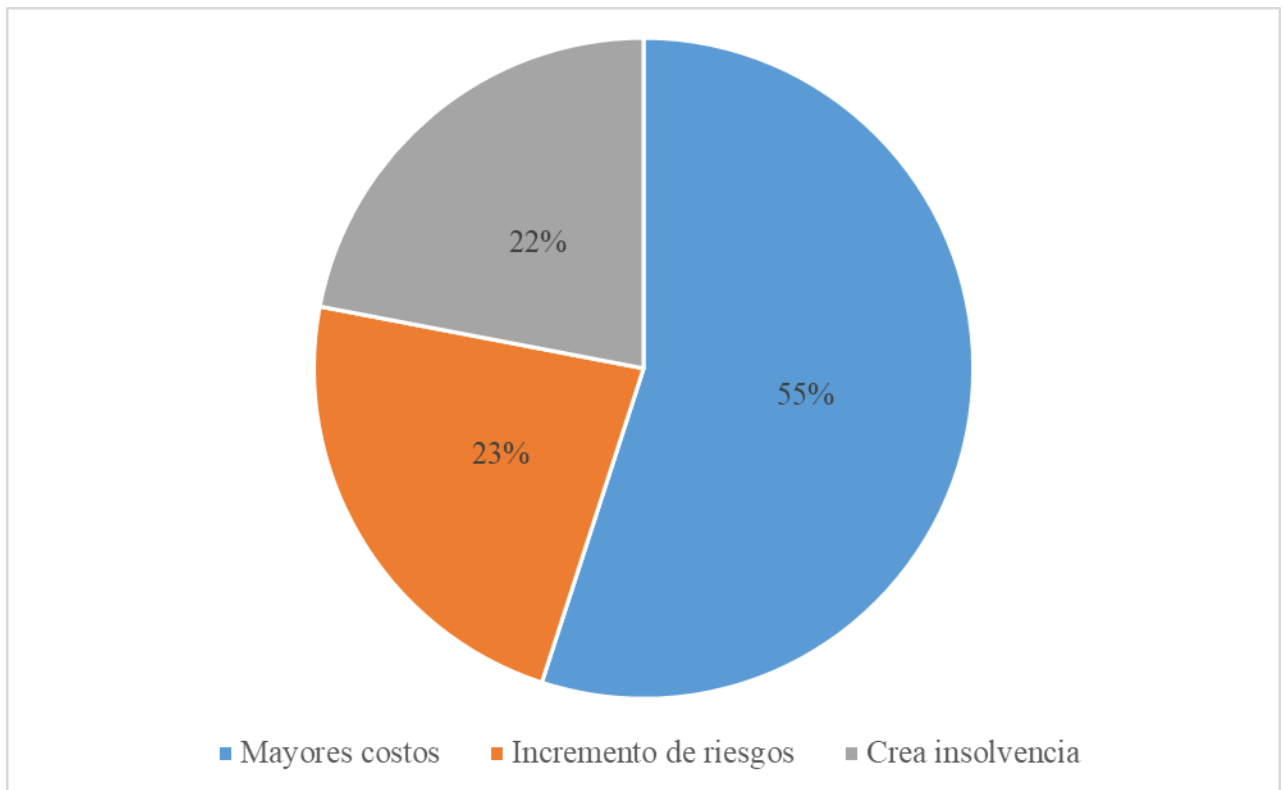


Fuente: elaboración propia 2020.

De los encuestados, el 63% respondió que sí considera que el apalancamiento contribuye a aumentar la rentabilidad y favorece a la empresa cuando existe inflación y el 37% respondió que no.

## Gráfica 11

Pregunta 11 ¿Qué desventajas del apalancamiento financiero conoce?

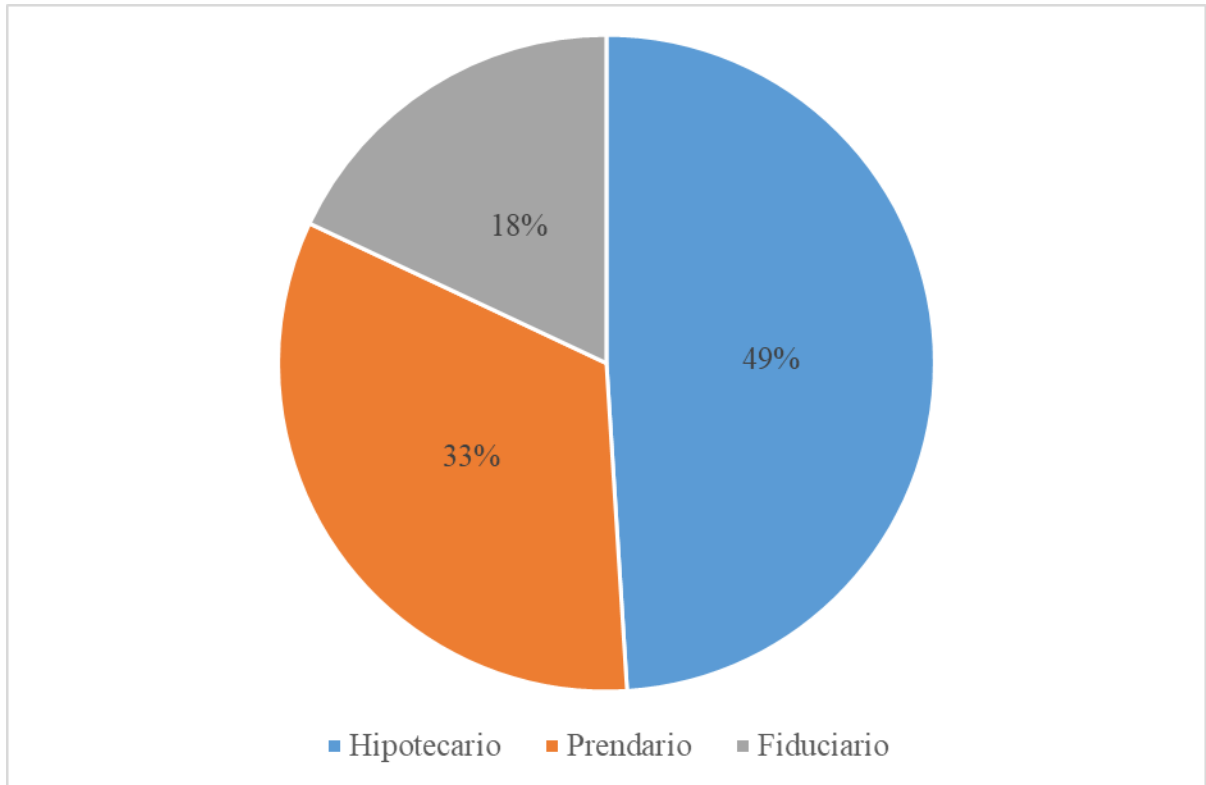


Fuente: elaboración propia 2020.

El 55% de los encuestados indicó que la mayor desventaja cuando se aplica el apalancamiento es el aumento de los costos de operación, las tasas de interés muy elevadas y también el riesgo de que las cuotas queden muy altas y pueda afectar el flujo de caja, el 23% indicó que se incrementan los riesgos en cuanto a inversiones o adquisición de préstamos, y el 22% restante considera que se crea una insolvencia al momento de tener un apalancamiento.

## Gráfica 12

Pregunta 12 ¿Qué tipo de préstamos ha realizado la empresa?

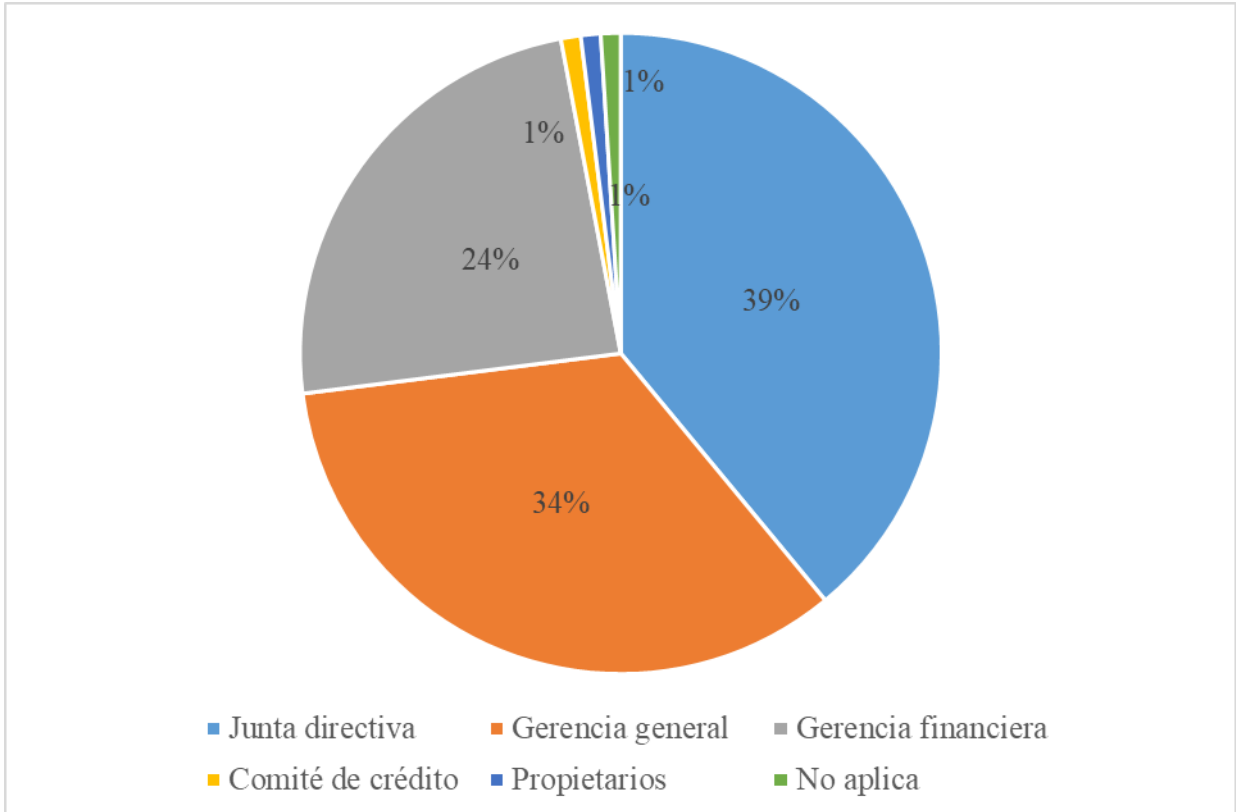


Fuente: elaboración propia 2020.

Del total de los encuestados el 49% que es la mayoría indicó que el tipo de préstamo que realizó su empresa es el fiduciario siendo individuales o independientes, El 33% en segundo lugar es el prendario este es un préstamo para una sociedad anónima ya que necesita un bien o activo para afianzarlo, al igual que el 18% restante que aplica es hipotecario y este puede ser basado en obra, construcción o terreno y teniendo como ventaja una baja tasa de interés.

### Gráfica 13

Pregunta 13 **¿En la empresa donde labora quién autoriza los préstamos?**

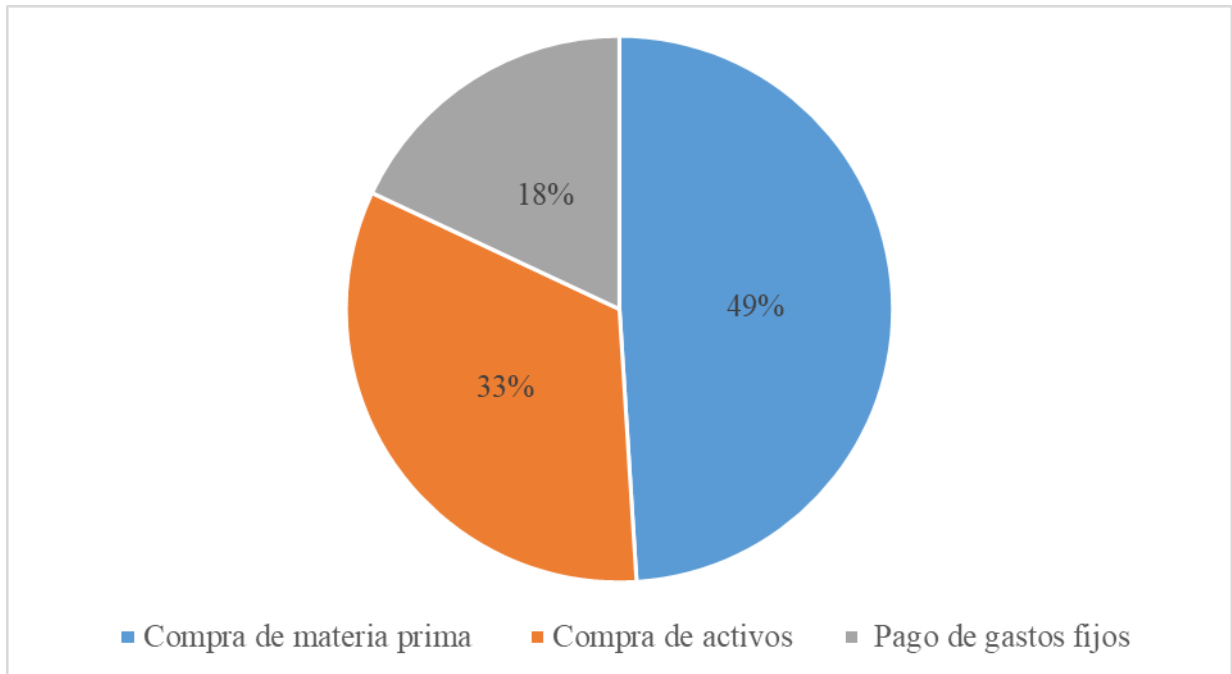


Fuente: elaboración propia.

El 39 % de los encuestados respondió que la junta directiva es la que autoriza los préstamos, el 34% indicó que la gerencia general lo aprueba, el 24% de los demás encuestados indicó que la gerencia financiera es la que autoriza los préstamos, 1% respondió que existe un comité de crédito, otro 1% afirmó que son los propietarios, y el 1% restante no aplica la pregunta.

## Gráfica 14

Pregunta 14 **¿Cuál es el rubro contable de mayor utilización para el cual se obtiene préstamos?**



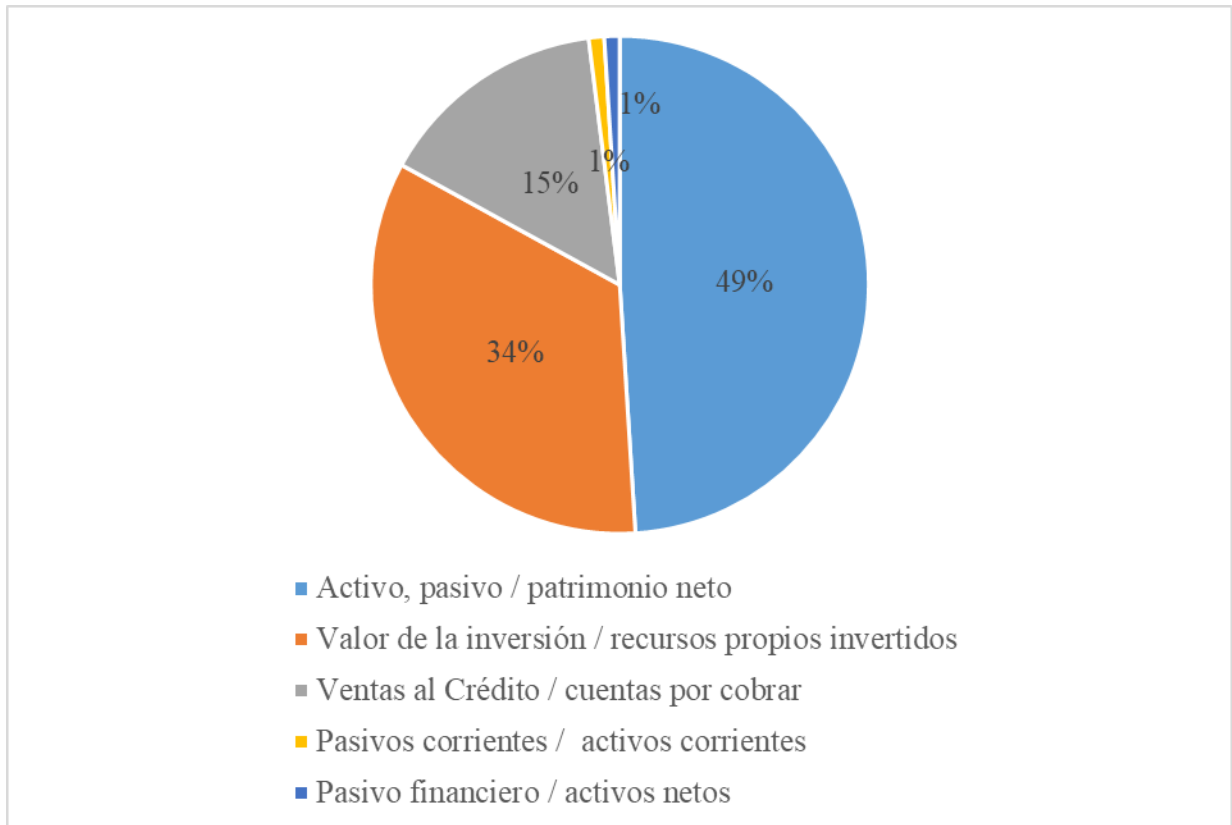
Fuente: elaboración propia 2020.

Del total de los encuestados el rubro contable de mayor utilización para el cual se obtiene préstamos fue la compra de materia prima con un 49% para transformarla en productos y con ello reinvertir, en segundo lugar, se encuentra el 33 % que utilizan los préstamos obtenidos para comprar activos, y por último con un 18% lo utilizan para pago de gastos fijos.



## Gráfica 15

Pregunta 15 **¿Qué razones financieras conoce, para evaluar el apalancamiento financiero?**



Fuente: elaboración propia 2020.

Los encuestados representados por el 49% indicaron que la razón financiera que sirve para evaluar el apalancamiento financiero es la de activo, pasivo / patrimonio neto, el segundo resultado representado por un 34% de personas encuestadas indicó que es la razón de valor de la inversión / recursos propios invertidos, el tercer resultado representado por el 15% de los encuestados indicó que la razón financiera que conocen es la de ventas al crédito / cuentas por cobrar, otro 1% respondió que conoce la razón financiera pasivos corrientes / activos corrientes. Se le conoce como razones financieras, son relaciones que hay entre dos cifras comparadas entre sí y se le llaman financieras porque se obtienen datos del estado financiero.

## **Capítulo 3**

### **Discusión y conclusiones**

#### **3.1 Extrapolación**

De un universo de 27,000 empresas comerciales, se ha obtenido una muestra de 159 de estas empresas comerciales a nivel nacional, con un 95% de confianza y un margen de error del 5%.

Que para este caso y como fin ilustrativo se realizó la encuesta con el apoyo de 125 colaboradores de éstas mismas, gracias a su colaboración los resultados fueron los siguientes:

Se ha realizado la encuesta con el fin de determinar el conocimiento que tienen los colaboradores sobre el “Análisis del Apalancamiento Financiero como estrategia de control en Empresas Comerciales en el municipio de Guatemala”, elaborado a base de preguntas que determinarían el conocimiento del tema, los resultados obtenidos fueron los siguientes:

Block, Hirt, Danielsen, 2011

El apalancamiento financiero refleja la medida en que se usan las deudas en la estructura de capital de la empresa. A bajos niveles de rentabilidad, un uso considerable de las deudas significa una gran carga sobre la empresa, pero ayuda a aumentar las utilidades por acción a medida que aumentan el volumen o las utilidades de operación. (p. 116)

El apalancamiento financiero está conformado por un mecanismo o procedimiento tomando una deuda y con ello aumentar el capital o dinero para poder invertir en activos corrientes como lo son los inventarios, el activo fijo como maquinaria, o equipo de oficina necesario para continuar con la operación financiera y operativa.

Besley, Scott y Brigham Eugene, 2016

El término «apalancamiento» viene de apalancar. Una definición rigurosa de apalancar es: levantar, mover algo con la ayuda de una palanca». Como vamos a ver, este concepto no está muy lejos de lo que significa el apalancamiento financiero, que utiliza mecanismos financieros a modo de palanca para aumentar las posibilidades de inversión. (p. 664)

Por lo tanto, en base a lo cuestionado el resultado fue que el 98% respondió que el apalancamiento financiero consiste en utilizar deuda para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión, el 1% hacer inversión en producción y el 1% es utilizar dinero de otra entidad para generar plusvalía.

Con esto se puede notar que es un gran porcentaje el que conoce sobre el tema y que es muy pequeño el porcentaje que aún no tiene muy claro lo que es el apalancamiento financiero.

Perdomo, Abraham Moreno, 2012

El apalancamiento es una estrategia financiera asociada con la forma de financiarse y de gastar. Como ocurre en la física, una "palanca" sirve para lograr con mayor facilidad lo que de otro modo implicaría un esfuerzo mayor. En el campo financiero se consigue lograr con mayor facilidad la obtención de mayores utilidades o potenciar las utilidades. (p. 155)

Los resultados de la encuesta al preguntar: ¿Considera que el apalancamiento financiero, es una herramienta que se puede utilizar cómo estrategia financiera?, los resultados fueron el 88% contestó que sí considera que el apalancamiento, es una herramienta que se puede utilizar como estrategia financiera, y el 12% contestó que no.

John J. Wild (2007) afirma:

El apalancamiento financiero se refiere al monto del financiamiento de deuda en la estructura del capital de una empresa. Se dice que las compañías que tienen

apalancamiento financiero negocian con el capital en préstamo. Esto indica que la empresa usa el capital propio como base de los préstamos con la esperanza de obtener excedentes de rendimientos.

El resultado demostró que es un mínimo porcentaje el que aún no tiene conocimiento total del tema y sería de mucha importancia que se tomaran el tiempo de indagar un poco más en el mismo.

Timothy R. Mayes y Todd M. Shank

Las razones de apalancamiento describen el grado en el cual la empresa usa deuda en su estructura de capital, ésta es información importante para acreedores e inversionistas de la empresa los acreedores podrían estar preocupados de que una empresa tenga demasiada deuda y, por tanto, tendrán dificultades para recuperar préstamos. Los inversionistas podrían estar preocupados porque una gran cantidad de deuda puede llevar a una gran cantidad de volatilidad en las ganancias de la empresa.

### 3.2 Hallazgos y análisis general

Entre los hallazgos principales que se adquirieron luego de determinado análisis de los resultados obtenidos, se establece lo siguiente:

Al momento de obtener los resultados de la encuesta se determinó que la mayoría de las personas a las que se les aplicó el instrumento conoce el concepto y aplicación acerca del apalancamiento financiero mientras que en una cantidad menor no saben o no ha sido necesario conocer acerca del tema.

La encuesta realizada tuvo como finalidad estudiar, calificar, conocer y determinar el nivel de entendimiento que tenían los colaboradores sobre el análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala, cada pregunta fue elaborada específicamente para poder ver que tanto interés y conocimiento tenían de ello.

A pesar de los buenos resultados, se debe tener en cuenta que ese pequeño porcentaje que aún no tiene el conocimiento completo, se le debe exigir o apoyar para que estén conscientes de cada detalle y cada cuestión del apalancamiento, por muy insignificante que parezca se necesita que puedan manejar el tema como se debe.

Se debe de tomar en cuenta y dar a conocer de manera general qué es un apalancamiento financiero y para qué sirve, como se puede determinar o evaluar y sobre todo implementar otro tipo de herramientas o formas de financiamiento sin obtener un riesgo mayor y así poder continuar operando de una manera continua, al tener claro este tipo de inversión a través de una deuda, pero a su vez pueden obtenerse mayores beneficios y también con ello mantenerse en el sector de económico.

Se deberá de observar y apoyar en las gerencias o jefaturas de las organizaciones, el realizar retroalimentación o capacitar al departamento financiero acerca de las formas de financiamiento y con ello mantener una disposición clara, afianzarlo y mejorarlo, desarrollar nuevas técnicas y conocimientos dando con esto un valor extra al equipo de trabajo y sobre todo mantenerlos actualizados sobre formas de inversión que se acoplen o adapten de acuerdo a las necesidades de la empresa en la cual se desenvuelven o desarrollan.

Los inconvenientes del apalancamiento que resaltaron en la investigación son:

- En el caso de una inversión que se financie a través de recursos ajenos arroje pérdidas, el inversor puede situarse en insolvencia.
- A mayor nivel de apalancamiento, mayor es el nivel de riesgo.
- Las etapas de deflación afectan negativamente al apalancamiento financiero.

En la encuesta realizada se cuestionó las desventajas del apalancamiento, en la cual el 55% respondió que el incremento de riesgos es una desventaja que conoce del apalancamiento financiero, el 23% respondió que mayores costos y el 22% que crea insolvencia.

### 3.3 Conclusiones

Luego de haber realizado el análisis y estudio de los encuestados de las empresas comerciales seleccionadas, se confirma que:

1. El apalancamiento es importante en una entidad ya que a través de éste el inversionista tiene la posibilidad de mantener una posición de mercado con sólo una pequeña parte del efectivo de la misma, lo que disminuye el riesgo para los capitales propios.
2. El uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y, como en tantas otras actividades, la clave está en gestionar con acierto la cantidad de deuda asumida, para lograr esta adecuada gestión todo equipo directivo debe analizar y tomar decisiones sobre aspectos tales como: costo real de la deuda, tipo de interés (fijo o variable), naturaleza del endeudamiento (moneda nacional o extranjera).
3. Para la toma de decisiones, el apalancamiento es una de las herramientas financieras que le ayudarán a determinar los distintos niveles de producción o las utilidades operacionales, acordes con las necesidades operativas para el cubrimiento de los diferentes compromisos adquiridos por la empresa en el lapso de tiempo requerido, especialmente para los socios o inversionistas en su retorno a la inversión.

## Referencias

### Bibliográficas

1. Besley, Scott y Brigham Eugene. (2016). *Fundamentos de administración financiera*. (14ª. ed). Cengage learning. Inc.
2. Block, Hirt, Danielsen (2011) *Fundamentos de administración financiera*. (14ª. ed.) México: McGraw-Hill.
3. Mayes, Tomothy R. y Shank, Todd. (2010). *Análisis financiero con Microsoft Excel*, (5a. ed.). México: Cengage Learning, Inc.
4. Perdomo, Abraham Moreno (2012) *Elementos básicos de administración financiera*. Decimoprimera edición. México: Cengage learning Inc.
5. Wild, John, Subramanyam, KR, Halsey, Robert F (s.a.). *Análisis de Estados Financieros*. (9ª. ed.). México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

### Digitales

6. Esparza, José Luis. (2016). *Apalancamiento operativo y financiero*. Recuperado de: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/apalancamiento-operativo-y-financiero/>
7. Velayos Morales, Víctor. (2012). *Apalancamiento financiero*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html#:~:text=Una%20definici%C3%B3n%20rigurosa%20de%20apalancar,la%20ayuda%20de%20una%20palanca%C2%BB.&text=Adem%C3%A1s%2C%20en%20las%20opciones%20financieras,se%20genera%20un%20efecto%20apalancamiento.>

## Revistas

8. Hugo Alberto Young González, (2009). **Finanzas Internacionales**. *Facultad de Ciencias Administrativas, Universidad Nacional Mayor de San Marcos*. 1, (2)



## **Anexos**

## Anexo 1



La presente encuesta servirá de apoyo para realizar del Artículo Científico para culminar la carrera en la Licenciatura de Contaduría Pública y Auditoría, el tema a desarrollar es “**Análisis del Apalancamiento Financiero como estrategia de control en Empresas Comerciales en el municipio de Guatemala**”; a continuación, se desarrollan preguntas, por favor contestarlas honestamente y una (x) donde corresponda.

Género:    M\_\_\_\_\_ F\_\_\_\_\_

Edad:       18 a 25  26 a 35  36 a 45  46 a 55  56 o mas

Cargo dentro de la empresa: \_\_\_\_\_

1. ¿Cuánto tiempo (años) tiene la empresa de estar en el mercado?

1 a 4     5 a 9        más de 10   

2. ¿Sabe usted que es Apalancamiento Financiero?

a) Consiste en utilizar deuda para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión.

b) Invertir el dinero para comprar vehículos para uso personal de los socios

c) Otro: \_\_\_\_\_

3. ¿Cree que en Guatemala existen los mecanismos adecuados para acceder al apalancamiento financiero?

Sí  No

4. ¿Su empresa utiliza el apalancamiento financiero?

Sí  No

5. ¿Considera que el apalancamiento financiero, es una herramienta que se puede utilizar cómo estrategia financiera?

Sí  No

6. ¿Dónde labora realizan un análisis de riesgos cuando accede a un préstamo, considerando distintas variables que puedan influir en que el apalancamiento no rinda los efectos esperados en el alcance de los objetivos estratégicos?

Sí  No

7. ¿Cuál de los siguientes motivos son base para utilizar el apalancamiento?

a) Por insolvencia.

b) Porque es fácil realizar inversiones representativas, con poco dinero propio y la diferencia con préstamos.

8. ¿Cuál considera que es la mejor opción financiera para usted?

a) El apalancamiento.

b) Buscar nuevos accionistas para incrementar el capital.

c) Otra: \_\_\_\_\_

9. ¿Qué estrategias a nivel de apalancamiento financiero conoce?

a) Planificación Financiera Agresiva

b) Conservadora

c) Intermedia

d) Otra: \_\_\_\_\_

10. ¿Considera que el apalancamiento contribuye a aumentar la rentabilidad y favorece a la empresa cuando existe inflación?

Sí

No

11. ¿Qué desventajas del apalancamiento financiero conoce?

a) Mayores costos

b) Incremento de riesgos

c) Crea insolvencia

12. ¿Qué tipo de préstamos ha realizado la empresa?

a) Hipotecario

b) Prendario

c) Fiduciario

13. ¿En la empresa donde labora quién autoriza los préstamos?

a) Junta Directiva

b) Gerencia General

c) Gerencia Financiera

d) Otro: \_\_\_\_\_

14. ¿Cuál es el rubro contable de mayor utilización para el cual se obtiene préstamos?

a) Compra de materia prima

b) Compra de activos

c) Pago de gastos fijos

15. ¿Qué razones financieras conoce, para evaluar el apalancamiento financiero?

a) Activo pasivo / Patrimonio neto

b) Valor de la inversión / Recursos propios invertidos

c) Ventas al Crédito / Cuentas por Cobrar

d) Otra: \_\_\_\_\_