

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



TESIS

**EL GRADO DE APALANCAMIENTO Y SU RELACIÓN CON EL
PRECIO DE LAS ACCIONES DE ALICORP SAA, PERIODO 2012-2021**

PRESENTADA POR:

Bach. René Choque Mamani

ASESOR

Mag. Rubén Jaime Huancapaza Cora

Para optar el título profesional de Contador Público con mención en Auditoría

TACNA – PERÚ

2023

Dedicatoria

Esta tesis está dedicada a mi padre quien me enseñó que el mejor conocimiento que obtienes es el que aprendes tú mismo. También está dedicado a mi madre, quien me enseñó que incluso la tarea más grande se puede lograr paso a paso.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por guiarme en mi camino y permitirme alcanzar mis metas.

A mis padres, que son mi fuerza motriz y mi mayor inspiración, quienes con su amor, paciencia y buenos valores me ayudan a guiar mi camino.

Por el apoyo absoluto de mi esposa en mi vida, quien me ayuda a alcanzar mis metas con su amor y apoyo.

Y por supuesto a mi querida universidad ya todas las autoridades que me han permitido culminar una etapa de mi vida, gracias por su paciencia, familiaridad y guía en el desarrollo de esta investigación.



CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD

Mediante el presente documento se certifica que la investigación titulada “**EL GRADO DE APALANCAMIENTO Y SU RELACIÓN CON EL PRECIO DE LAS ACCIONES DE ALICORP SAA, PERIODO 2012-2021**” presentada por el Bachiller **RENE CHOQUE MAMANI**, para optar el título profesional de **CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**, presenta un **25% de similitud** con otros documentos considerados en la base de datos del sistema Turnitin, por lo que se le concede el presente certificado haciendo notar que el trabajo mencionado reúne las condiciones para declararlo como documento original.

Se extiende el presente certificado a solicitud de la interesada para los fines que estime convenientes.

Tacna, 09 de diciembre de 2022



Coord. Unidad de Investigación FACEM

w

EL GRADO DE APALANCAMIENTO Y SU RELACIÓN CON EL PRECIO DE LAS ACCIONES DE ALICORP SAA, PERIODO 2012-2021

INFORME DE ORIGINALIDAD

25%

INDICE DE SIMILITUD

23%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

12%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.upt.edu.pe Fuente de Internet	9%
2	hdl.handle.net Fuente de Internet	4%
3	Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Peru Trabajo del estudiante	4%
4	repositorio.comillas.edu Fuente de Internet	3%
5	repositorio.uss.edu.pe Fuente de Internet	2%
6	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	1%
8	Submitted to Real Centro Universitario Escorial	<1%

Tabla de Contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Tablas	viii
Índice de Figuras	ix
Resumen	x
Abstract	xi
Introducción	xii
CAPITULO I.....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción del Problema.....	1
1.2. Delimitaciones de la investigación	2
1.2.1. Delimitación espacial.....	2
1.2.2. Delimitación temporal	3
1.2.3. Delimitación conceptual	3
1.3. Formulación del problema.....	4
1.3.1. Problema general	4
1.3.2. Problemas específicos.....	4
1.4. Objetivos de la investigación.....	4
1.4.1. Objetivo general.....	4

1.4.2. Objetivos específicos	5
1.5. Justificación e importancia de la investigación	5
1.5.1. Justificación	5
1.5.2. Importancia de la Investigación	7
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación	8
1.6.1. Alcances.....	8
1.6.2. Limitaciones.....	8
CAPITULO II	10
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. Antecedentes del estudio	10
2.1.1. Antecedentes Internacionales	10
2.1.2. Antecedentes Nacionales	11
2.2. Bases Teóricas	13
2.2.1. Introducción.....	13
2.2.2. Tipos de palanca	14
2.2.3. Riesgos.....	16
2.2.4. Riesgo financiero	19
2.2.5. Riesgo sistemático o no diversificable.....	20
2.2.6. Riesgo no sistemático o diversificable.....	21
2.2.7. Coeficiente Beta.....	21
2.2.8. Modigliani-Miller-MM: Apalancamiento interno	23
2.3. Definición de conceptos	24

3. Planteamiento de Hipótesis.....	26
3.1. Hipótesis general	26
3.2. Hipótesis específicas	27
3.3. Operacionalización de variables.....	28
CAPITULO III.....	30
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	30
3.1. Tipo de investigación	30
3.2. Nivel de investigación	30
3.3. Diseño de investigación.....	31
3.4. Población y muestra del estudio.....	31
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	32
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	32
CAPITULO IV.....	34
ANÁLISIS DE RESULTADOS	34
4.1. Evolución del precio de la acción de Alicorp SAC.....	34
4.2. Evolución del apalancamiento	36
4.3. Precio del mercado de la acción.....	37
4.4. Ventas de la empresa (millones de soles)	38
4.5. Utilidad neta (millones de soles).....	39
4.6. Crecimiento de la economía – PBI (millones de soles - 2007).....	40
CAPITULO V	42

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	42
5.1. Prueba de normalidad.....	42
5.2. Hipótesis general	43
5.1. Hipótesis específicas	45
5.1.1. Hipótesis específica Comportamiento de la economía y el nivel de ventas 45	
5.1.2. Hipótesis específica precio de mercado y Utilidad.....	47
CONCLUSIONES	49
SUGERENCIAS	51
Referencias.....	53
APÉNDICES.....	47
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	48

Índice de Tablas

Tabla 1 Variable 1: Nivel de endeudamiento y precio de la acción de Alicorp SAA	28
Tabla 2 Variable 2: Comportamiento de la economía, nivel de ventas y utilidad neta	29
Tabla 3 Pruebas de normalidad	42
Tabla 4 Correlación entre el apalancamiento y el precio de acción en el mercado	44
Tabla 5 Correlación entre crecimiento de la economía y nivel de ventas.....	46
Tabla 6 Correlación entre el precio de mercado y utilidad	48

Índice de Figuras

Figura 1 Evolución de precio de la acción Alicop SAA	35
Figura 2 Monto negociado de la acción Alicop SAA	36
Figura 3 Grado de apalancamiento o endeudamiento	37
Figura 4 Precio del mercado de la acción Alicor SAA	38
Figura 5 Ventas anuales	39
Figura 6 Utilidad neta.....	40
Figura 7 Crecimiento de la economía	41

Resumen

El alcance del trabajo de investigación está relacionado a determinar el grado de relación entre el apalancamiento y su relación con el precio de las acciones de la empresa ALICORP AAA., periodo 2012 - 2021, los hallazgos permiten evaluar el grado del endeudamiento y sus implicancias en el precio de la acción, el cual es percibido por el mercado, estos resultados le permitirán a la empresa y a los inversionistas evaluar las implicancias de endeudarse, los datos fueron recopilados a través del análisis de contenido, ya que se trata de información secundaria. El estudio contiene una introducción, seguida de una revisión de literatura, para la verificación de las hipótesis, se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman, dado los objetivos de la investigación.

Palabras clave: Endeudamiento, Precio de la acción.

Abstract

The scope of the research work is related to determining the degree of relationship between leverage and its relationship with the price of the shares of the company ALICORP AAA., period 2012 - 2021, the findings allow evaluating the degree of indebtedness and its implications in the share price, which is perceived by the market, these results will allow the company and investors to evaluate the implications of borrowing, the data was collected through content analysis, since it is secondary information. The study contains an introduction, followed by a literature review, for the verification of the hypotheses, the Rho Spearman correlation coefficient was used, given the objectives of the research.

Keywords: Indebtedness, Share price.

Introducción

El trabajo de investigación está titulado como “El grado de apalancamiento y su relación con el precio de las acciones de ALICORP SAA., periodo 2012 - 2021”, el problema principal responde a la pregunta ¿Cuál es la relación entre el endeudamiento y el precio de mercado de la acción?, así mismo, el objetivo principal es determinar dicho grado de asociación.

La investigación desarrollada contiene cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Análisis de los Resultados, y finalmente Conclusiones y Recomendaciones, al final del documento se presenta las fuentes bibliográficas que ha servido de base para el desarrollo del estudio; así mismo, los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto se plantea la metodología de investigación acorde con los objetivos que se buscan alcanzar; lo cual incluye la descripción del problema, delimitaciones, problema general y específicos, así como los objetivos relacionados con los problemas, justificación, limitaciones; y finalmente la viabilidad de la investigación.

Capítulo II: Marco Teórico, contiene los antecedentes del estudio planteado, marco conceptual y conceptualizaciones relacionadas con el endeudamiento o apalancamiento financiero y el precio de la acción en el mercado, es pertinente indicar que básico consultar información de otras investigaciones previas; de otro lado, las variables analizadas son relevantes, terminando con la formulación de las hipótesis respectivas.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, y diseño de investigación, así mismo, se explica la obtención de la información primaria, obtenida a través de la aplicación de un cuestionario al mercado objetivo, la investigación, se caracteriza por ser básica y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria recabada de diversas bases de datos; lo que permitió realizar la parte de la estadística descriptiva y la inferencia, así como la realización de figuras, las cuales se interpretaron, dándose a conocer los resultados obtenidos.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman, comprobándose las hipótesis planteadas, así mismo, las conclusiones están relacionadas con el planteamiento de las

hipótesis y referente a las recomendaciones estas son aplicadas principalmente para los inversionistas en la conformación de sus carteras de inversión.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema

La empresa Alicorp SAA, en una organización que forma parte del grupo Romero, el mismo que está constituido por un conjunto de empresas tanto a nivel nacional como a nivel internacional. La empresa tiene por objeto social dedicarse a la industria, exportación, importación, distribución y comercialización de productos de consumo masivo, principalmente alimenticios y de limpieza en sus más variadas formas, así mismo, se dedica a la industria y comercio de trigo en sus más variadas formas, tales como: harinas, fideos, galletas y toda clase de productos y subproductos harineros.

El mercado al que atiende la empresa es principalmente el mercado nacional, así como, Ecuador, Bolivia, Chile, Colombia, Uruguay, El Salvador, México, entre otros, es importante destacar que al año 2021 las ventas internacionales se incrementaron en 47% con relación al año anterior. Las exportaciones representaron el 3.6% y 6.4% entre los años 2021 y 2022.

El trabajo de investigación se centra en analizar el grado de relación del apalancamiento financiero y el precio de mercado de las acciones de la empresa, esta relación es muy importante, dado que el tomar recursos de terceros implica un riesgo que la empresa debe administrar adecuadamente con el propósito de no caer en insolvencia, así mismo, se pretende evaluar la relación del crecimiento de la economía y el nivel de ventas y finalmente, establecer el grado de asociación entre la evolución de la utilidad neta y el precio de la acción.

Finalmente, también es pertinente indicar que el desarrollo de la presente investigación es de vital importancia, ya que nos permitirá conocer como la empresa Alicorp SAA, se desarrolló en materia de sus indicadores principales de performance durante la pandemia sanitaria Covid-19.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

El trabajo de investigación busca encontrar y explicar la relación de determinados indicadores de gestión, como, por ejemplo, el precio de las acciones en el mercado internacional de la empresa Alicorp SAA, con el apalancamiento financiero, el grado de

asociación del crecimiento de la economía peruana y su nivel de ventas, todo esto circunscrito en el contexto nacional e internacional, ya que sus operaciones las desarrolla de forma global.

1.2.2. Delimitación temporal

La investigación planteada esta referida a un periodo de tiempo, la cual se ubica entre los meses de mayo a agosto del 2022.

1.2.3. Delimitación conceptual

El estudio de investigación se enmarca dentro del área de las finanzas y busca evaluar la performance de la empresa Alicorp SAA., para lo cual se analizará la evolución del grado de endeudamiento de la empresa, la evolución del precio de las acciones en el mercado, el cual cotiza en la bolsa de valores de Lima – BVL. Así mismo, se tomará en consideración para el analizar la variable del entorno macroeconómico, denominada crecimiento económico y los resultados de la empresa dentro del contexto de la pandemia sanitaria, la cual afectó a los diferentes sectores de la economía de diferente manera.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo se relaciona el nivel de endeudamiento con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo se relaciona el comportamiento de la economía y el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021?
- b) ¿En qué medida se relaciona la utilidad neta con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo se relaciona el nivel de endeudamiento con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo se relaciona el comportamiento de la economía y el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021.

- b) Analizar en qué medida se relaciona la utilidad neta con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

El trabajo de investigación se justifica por:

Su Naturaleza:

Alicorp SAA, es una empresa de alimentos de consumo masivo, dado que se dedica a la producción de productos derivados de la harina, aceites, entre otros, para la fabricación de productos finales, de otro lado, la empresa distribuye sus productos a través

de distribuidores autorizados a nivel nacional e internacional, es decir, es una empresa B2B.

La empresa se caracteriza por su portafolio de productos y por la creciente política de innovación de los mismos, los cuales tienen un posicionamiento importante en el mercado, así mismo, compete con marcas internacionales, las cuales tienen cierto posicionamiento en el mercado, sin embargo, tiene la empresa una cuota significativa, por ejemplo, en aceites cuenta con el 50.2% de cuota de mercado, mayonesa participa con el 88.8%, entre otros productos.

Su Magnitud:

La empresa Alicorp SAA, es una institución importante en el mercado peruano, dado su giro de negocio, la cual, está orientada a la producción de productos finales de consumo masivo, en ese sentido, analizar su performance es relevante, más aún en un contexto de pandemia sanitaria, donde muchas empresas han cerrado y otras se han reconvertido para poder subsistir.

Los resultados de la investigación servirán, además, para obtener lecciones de lo que se debe hacer en un escenario de total incertidumbre, con un mercado recesado, sobre todo en los primeros trimestres del año 2020, producto de la retracción de la

demanda, dada las medidas del gobierno, cuya finalidad se orientaban a reducir el contagio.

Su Trascendencia:

La empresa Alicorp SAA, dado su tamaño, genera efectos multiplicadores a la economía del país, como, por ejemplo, la absorción de mano de obra calificada para el desarrollo de sus operaciones, así como, el sostenimiento de industrias pequeñas colaterales que le brindan todo tipo de servicio.

Finalmente, dado que la empresa es formal en sus operaciones que desarrolla, tanto en el mercado nacional como en el internacional, contribuye con el pago de impuestos, generados por las operaciones que desarrolla.

1.5.2. Importancia de la Investigación

Los resultados del trabajo de investigación, contribuirán a comprobar las teorías existentes sobre el grado de apalancamiento de las empresas y sus efectos en la rentabilidad y por ende en el precio de las acciones en el mercado secundario, lugar donde se desarrollan las operaciones de compra y venta.

De otro lado, la investigación nos permitirá conocer como ha respondido el mercado en tiempos de pandemia a la demanda de los productos que oferta la empresa. Así mismo, nos ayudará a

entender el comportamiento de ciertos productos en un escenario de recesión, debido a las medidas adoptadas para el manejo de la crisis sanitaria.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados de la investigación deben de servir para que las empresas de diferentes tamaños que compiten en el mercado nacional, puedan adoptar estrategias tendientes a generar un mayor valor en el mercado para los consumidores o plantear un portafolio de productos que les permita reducir el riesgo de la empresa.

De otro lado, hoy en día producto de la pandemia se ha impulsado la venta virtual a través de un conjunto de plataformas que facilitan la compra a los consumidores, así mismo, se han creado plataformas de pago, por las cuales los consumidores pueden hacer sus transacciones sin el uso de dinero en efectivo. Todo esto, viene trayendo como consecuencia el cambio de hábitos de consumo.

1.6.2. Limitaciones

La limitación muy probable está asociada a la obtención de datos que se caracterizan por ser de información secundaria, en particular de la misma empresa Alicorp SAA., dada la confiabilidad de la misma y de organismos privados, como la bolsa de valores de Lima, la cuenta con una plataforma de donde se puede obtener información disponible al público en general. Estos últimos datos de las variables a utilizarse, se considera que no se tendrá dificultades para obtenerlas, los cuales servirán para la comprobación de las hipótesis.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes Internacionales

(Mediavilla), en su trabajo de investigación titulado “El apalancamiento de las empresas del mercado continuo en el sector de la tecnología y las telecomunicaciones-Relación entre endeudamiento financiero y precio de cotización. Universidad Pontificia Comillas, Madrid.

Conclusión:

El objetivo era demostrar si existe correlación entre el precio de cotización de acciones y el apalancamiento financiero de las empresas que emitieron esos títulos. Mientras nos centrábamos en el sector de la tecnología y las telecomunicaciones seleccionando un grupo de empresas de entre las de mayor capitalización bursátil del mercado

continuo, ahondábamos más y decíamos que lo que buscábamos era estudiar el grado de correlación de las variables y analizar las posibles implicaciones que podrían tener las decisiones de la estructura financiera. Después de estudiar el comportamiento en el tiempo de las variables citadas para el grupo de empresas definido hemos llegado a las siguientes conclusiones:

El análisis gráfico ha mostrado que parece existir un patrón de comportamiento general que define la correlación de las variables como negativa. Es decir, gráficamente podemos ver como cuando el nivel de apalancamiento de una compañía era alto, su precio era bajo y viceversa. Bien es cierto, que el análisis gráfico carece a priori de fundamento pues no proporciona manera alguna de medir la intensidad de esta aparente relación. No obstante, gráficamente sí se advierte una posible correlación negativa o relación inversamente proporcional.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

(Mendiola, y otros), en su trabajo de investigación titulado “Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos”. Universidad ESAN, Perú.

Conclusión:

Los objetivos individuales en las emisiones de acciones difieren en cuanto a magnitud, uso y destino de los fondos; las empresas pueden tener distintas necesidades, como las de impulsar proyectos importantes de crecimiento, necesidades de consolidación y presencia corporativa, expansión en el mercado y en el sector en el que se desempeñan, así como de mantener e impulsar la marcha del negocio generando estructuras adecuadas de deuda y capital, entre otras necesidades. Finalmente, es posible identificar como interés común el deseo y la necesidad de internacionalizarse y de lograr presencia en mercados globalizados, con inversionistas especializados, y sujetos a los más altos estándares de control, transparencia y calidad de información como un medio de potenciar el crecimiento sustentable y la expansión económica-financiera en el tiempo, lo que asegura la consecución de los planes estratégicos de las empresas.

Las empresas deben mantener una visión clara de sus objetivos y prepararse a nivel técnico para afrontar las distintas exigencias de las plazas bursátiles y de los inversionistas especializados; en ese sentido se hace necesario desarrollar diversos organismos internos de control

y de mejora continua de las operaciones externas e internas, con el fin de propiciar el orden y la alta profesionalización de todo el equipo de dirección, así como de las distintas unidades de apoyo que poseen las empresas.

Durante su marcha operativa, toda empresa afronta riesgos de distintos matices y con las características propias de cada sector económico en el cual se desempeñan; tales riesgos pueden tratarse desde el impacto ambiental de los proyectos, fenómenos y desastres naturales, hasta los que surgen en los mercados financieros por inadecuadas prácticas de inversión, entre otros.

2.2.Bases Teóricas

2.2.1. Introducción

El término “apalancamiento” se refiere, en general, al uso de fondos en calidad de préstamo o deuda con el objeto de aumentar los retornos del capital; así, al “apalancarse” una empresa hará uso de determinados recursos, lo que llevará a que el resultado potencial, positivo o negativo, sea magnificado. El apalancamiento financiero influye en la determinación de la beta de la acción de una empresa, donde hay que tener en cuenta que este coeficiente expresa el nivel

de riesgo sistemático o de mercado que enfrenta. Al estudiar las decisiones de inversión empresariales, es necesario comprender en qué consiste el apalancamiento financiero y para qué sirve.

2.2.2. Tipos de palanca

Según (Court, 2010), existen dos formas de apalancamiento: el financiero y el operativo. El apalancamiento financiero toma la forma de un préstamo u otras formas, como las utilidades no distribuidas, reinvertidas en la misma empresa con el objeto de mantener una tasa de crecimiento. No obstante, cabe notar que generalmente la reinversión tiene más costos que los intereses. La palanca financiera se origina con el endeudamiento para financiar inversiones. Esta deuda genera un costo financiero (intereses) pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses por pagar, el excedente aumenta el beneficio de la empresa. Apalancarse financieramente permite retornos potenciales mayores al inversionista que de otro modo no estarían disponibles. Además, el potencial de pérdida es mayor también porque si la inversión pierde valor, el préstamo principal y todos los intereses acumulados sobre los préstamos tienen que ser pagados. Una empresa no apalancada puede ser vista como una empresa financiada sólo con capital

accionario y una apalancada con capital accionario y deuda. Al no financiarse toda la inversión con fondos propios (acciones):

- El beneficio que se recibe en función de lo invertido es mayor (siempre que el activo genere más ingresos que el costo de los intereses) y, por lo tanto, la rentabilidad también,
- A cambio de este mayor beneficio, existe un costo mayor en la operación (la tasa de interés), el mismo que aumenta el riesgo de que el primero no se dé,
- Al aumentar el endeudamiento, el riesgo también lo hace,
- Por último, aumenta la incertidumbre pues no se conoce realmente la futura evolución de las rentas generadas por los activos

El ratio de deuda a capital (o “equity” en inglés), medido a valor de mercado o valor en libros dependiendo del objeto del análisis, es un indicador del apalancamiento financiero de la empresa e indica cuánta deuda como proporción del capital está utilizando la empresa para financiar sus activos. Éste se calcula dividiendo el total de sus obligaciones entre el capital accionario (“equity” en sus siglas en inglés). Su ecuación es:

$$L = \frac{D}{E}$$

Donde: L Ratio Deuda a Capital Propio (o palanca-Leverage), D Valor de mercado de la deuda, E Valor de mercado del capital (equity). Un ratio deuda/capital alto generalmente significa que una empresa ha sido agresiva en financiar su crecimiento con deuda. Esto puede resultar en utilidades volátiles como resultado del gasto de intereses. Si se emplea un volumen alto de deuda para financiar operaciones crecientes, es decir, se incrementa la relación (ratio) deuda a capital, la empresa podrá tener ganancias potenciales más altas que en el caso de hacerlo sin financiamiento externo. Si se incrementan las utilidades por un monto mayor al costo de la deuda (interés), los accionistas se beneficiarán por el incremento de la utilidad respecto a costos. Sin embargo, el costo de este financiamiento con deuda puede ser mayor que el rendimiento que la empresa genera sobre la deuda a través de las actividades de negocios e inversión y llegar a convertirse en un monto significativo para la empresa. Esto puede llevar a la bancarrota. La relación deuda/capital también depende de la industria en la cual la empresa desarrolla sus actividades.

2.2.3. Riesgos

El apalancamiento financiero guarda relación con los riesgos que enfrenta la empresa, los cuales se pueden dividir en riesgos

financieros y de negocios, respectivamente. El riesgo que afronta una empresa puede ser riesgo de negocio y riesgo financiero:

- El primero es el riesgo inherente a las operaciones de la empresa y está en función al giro del negocio, a la tecnología que use, a la posición en el mercado y a otras particularidades que caracterizan a las operaciones. Se expresa por la variabilidad de las utilidades frente a periodos de auge o recesión económica.

- El segundo es el riesgo asumido cuando la empresa no sólo se financia con recursos propios, sino que se endeuda, es decir, accede a otras fuentes distintas a los accionistas, y representa la posibilidad que no sea capaz de pagar sus obligaciones y quiebre. Si no tiene deuda, la empresa no está apalancada y no tiene riesgo financiero; en cambio, si se endeuda cuanto mayor sea el grado de deuda financiera (mayor apalancamiento), mayor será su riesgo financiero.

La suma de ambos es el riesgo total de la empresa, por tanto, si el riesgo de negocio es alto hay que evaluar bien si conviene añadirle más riesgo a través de un alto apalancamiento. Desde el punto de vista teórico, toda empresa presenta un cierto nivel de riesgo por sus operaciones, éste es el riesgo de negocio; y, si se endeuda, provoca una división en dos grupos de los inversionistas: los accionistas comunes y los demás. Al endeudarse, una empresa está concentrando la mayor parte del riesgo de negocios en sus

accionistas comunes y, a su vez, éstos van a demandar una mayor compensación por el mayor riesgo asumido, lo que implica una tasa de rendimiento más alta.

El riesgo del negocio depende de la incertidumbre de las proyecciones referentes al rendimiento del capital invertido (ROIC).

$$\text{ROIC} = \frac{\text{UODI}}{\text{Capital}}$$

Donde:

UODI Utilidad neta de operación después de impuestos,

Capital Suma de la deuda y capital (no se incluyen acciones preferentes).

Si la empresa no tiene deuda, no pagará intereses, el capital será totalmente capital y su ROIC será igual al ROE (rendimiento del capital líquido). Este tipo de riesgo va a depender de varios factores (Dumrauf, 2006):

a) Variabilidad de la demanda: Cuanto más estable sea la demanda más pequeña será el riesgo de negocio,

b) Variabilidad de los precios de venta: Si una empresa vende en mercados muy volátiles tendrá más riesgo que otra que venda en mercados más estables,

- c) Variabilidad del costo de insumos: el riesgo aumenta cuando el costo de los insumos es incierto,
- d) Capacidad de ajustar los precios de los productos a las fluctuaciones del costo de los insumos: cuanto mayor sea la capacidad de hacerlo menor será el riesgo,
- e) Capacidad de generar productos nuevos en forma oportuna y rentable: esto está relacionado con la obsolescencia de los productos, por ejemplo, farmacia o computación,
- f) Exposición al riesgo internacional: Las empresas que generan un alto porcentaje de sus ingresos en el extranjero se exponen al riesgo cambiario y político,
- g) Grado en que los costos son fijos, apalancamiento de operación: si un alto porcentaje de los costos son fijos, habrá alto riesgo ya que éstos no bajan al caer la demanda, a esto se le llama palanca operativa.

2.2.4. Riesgo financiero

Es el riesgo adicional que un accionista soporta cuando una empresa utiliza deuda en adición al financiamiento con capital. Para concretar esta deuda, las empresas emiten instrumentos de deuda en el mercado de capitales, como los bonos, o recurren al sistema

financiero. Las empresas que emiten más instrumentos de deuda tendrán un mayor riesgo financiero que las empresas financiadas mayormente con capital (equity). El riesgo financiero es normalmente cualquier riesgo asociado con alguna forma de financiamiento; en este caso, es el riesgo de financiarse con endeudamiento (palanca financiera) con la salvedad que el uso de deuda concentra el riesgo de negocio en los accionistas. Esta concentración se debe a que quienes reciben un pago fijo de intereses no asumen ningún riesgo de negocio (Martín, 2010).

El riesgo financiero es afectado por la determinación de la estructura de capital de la empresa.

2.2.5. Riesgo sistemático o no diversificable

Debido a que no se puede tener un portafolio más diversificado que el portafolio de mercado, este último representa el máximo posible de diversificación. Entonces el riesgo asociado con el portafolio de mercado es inevitable o sistemático. El único riesgo que queda después de una diversificación es el sistemático debido a que afecta a todos los valores negociables. Es el riesgo de los cambios en el mercado causados por cambios en la economía o en la situación política. Afecta a todas las acciones, independientemente de la eficiencia obtenida en su diversificación. Esta tendencia del activo a

moverse con el mercado constituye un riesgo porque el mercado fluctúa y estas fluctuaciones no pueden ser eliminadas por la diversificación. Este componente del riesgo total es el riesgo sistémico o no diversificable del activo (Court & Tarradellas, 2010).

2.2.6. Riesgo no sistemático o diversificable

Se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo y eliminarlo mediante la diversificación. Por medio de esta última, se logra eliminar la influencia de los factores particulares que afectan a cada activo. El riesgo sistemático constituye la base teórica para el desarrollo de modelos de valuación de activos de capital. No obstante, lo que diferencia a un modelo de otro es cómo ellos representan y cuantifican el riesgo sistemático (Wong, 1998).

2.2.7. Coeficiente Beta

La beta de la acción de una empresa expresa su nivel de riesgo sistemático o de mercado, pero ¿qué factores influyen cuando se determina la beta? En otras palabras, ¿qué factores influyen en el riesgo de una empresa? Estos factores son:

- a. La naturaleza cíclica de los ingresos,
- b. El apalancamiento financiero,
- c. El apalancamiento operativo.

La naturaleza cíclica de los ingresos está referida a cómo los ingresos son influidos por el ciclo de negocios, que comprende periodos de auge y recesión en la economía. En este contexto, los ingresos de los negocios variarán influidos por cambios en el ciclo mencionado, dependiendo de la industria en la que uno se encuentre (Court & Tarradellas, 2010).

Se analizan algunos ejemplos:

- a. Las empresas que fabrican vehículos, los minoristas y las empresas de alta tecnología, tienen una alta dependencia de los ciclos de negocios y, en consecuencia, betas altas.
- b. Las empresas de alimentos, de servicios públicos y los ferrocarriles tienen una baja fluctuación con los ciclos de negocio y, en consecuencia, betas bajas.

Cuanto mayor sea la proporción de deuda en su estructura financiera (mayor palanca financiera) mayor será el riesgo que la empresa no sea capaz de cubrir sus obligaciones de pagar los intereses y devolver el préstamo. De otro lado, con apalancamiento operativo uno se está

refiriendo a la proporción de los costos fijos en los costos totales. Cuanto mayor sea la participación de los primeros sobre los segundos, mayor será dicho apalancamiento.

2.2.8. Modigliani-Miller-MM: Apalancamiento interno

MM demostraron que el valor de la empresa no se ve afectado por la elección que haga ésta de su estructura de capital. Pero suponga que los inversionistas preferirían otra alternativa a la elegida por la compañía. MM demostraron que en ese caso los inversionistas podían obtener o conceder un préstamo por su cuenta y lograr el mismo resultado. Por ejemplo, un inversionista al que le gustaría más apalancamiento del escogido por la compañía pediría prestado y agregaría apalancamiento en su propia cartera. Cuando los inversionistas emplean apalancamiento en sus carteras para ajustar la elección de la empresa, se dice que utilizan apalancamiento interno. En tanto los inversionistas obtengan o concedan préstamos a la misma tasa de interés que la empresa, el apalancamiento interno es un sustituto perfecto para el uso de apalancamiento para la empresa (Berk & DEMarzo, 2008).

2.3. Definición de conceptos

Activo financiero

Nombre genérico que se da a las inversiones en títulos valores (acciones, obligaciones, bonos, fondos públicos, etc.), ciertos derechos sobre inmuebles realizables de inmediato (opciones, títulos hipotecarios), o bien documentos expresivos de créditos, cupones de suscripción preferente, etc., (Martin, 2010).

Mercado secundario

es el mercado donde se negocian valores previamente emitidos, (Martin, 2010).

Rendimiento

En el mercado de capitales, es la suma de los ingresos por intereses o dividendos obtenidos de la posesión del título, más la apreciación o depreciación del título. Dependiendo de que se hayan deducido los impuestos o no, se habla de rendimiento neto o bruto, (Martin, 2010) .

Valor nominal de la acción

Toda acción representa al capital de la empresa; es por ello que cuando se emiten salen al mercado con un valor nominal, el cual indica la parte de capital de la empresa que esta representa. El valor nominal sirve como aproximación para hallar el valor real de la acción. Este valor nominal es relevante porque de él dependerán su derecho de voto o el porcentaje de dividendo que corresponde, (Court & Tarradellas, Mercado de capitales, 2010).

Valor de mercado de la acción

Representa el precio al que cotiza la acción en el mercado y es la mejor referencia del precio al que se debe comprar o vender. En el mercado de valores existen acciones que, al tener un valor de mercado muy por encima del valor económico, tienen un precio sobrevalorado, y si estuviera muy por debajo, subvalorado, (Court & Tarradellas, Mercado de capitales, 2010).

Apalancamiento financiero

Existe una relación entre los riesgos económico y financiero, ya que la capacidad de endeudamiento (es decir, la capacidad que tiene la empresa de contraer deudas, lo que no quiere decir que las contraiga) aumentan

cuando mayores sean la estabilidad y el volumen de los beneficios. Por lo tanto, habrá que considerar ambas para determinar el grado de endeudamiento de la empresa, (Mascareñas, 2010).

3. Planteamiento de Hipótesis

3.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El nivel de endeudamiento no se relaciona con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

Hipótesis Alternativa

El nivel de endeudamiento se relaciona con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

3.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El comportamiento de la economía no se relaciona con el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021.

Hipótesis Alternativa

El comportamiento de la economía se relaciona con el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

La utilidad neta no se relaciona con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

Hipótesis Alternativa

La utilidad neta se relaciona con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

3.3. Operacionalización de variables.

4.2.1. Variable 1:

Tabla 1

Variable 1: Nivel de endeudamiento y precio de la acción de Alicorp SAA

Variable	Definición	Indicadores	Escala de medición
Nivel de endeudamiento	Existe una relación entre los riesgos económico y financiero, ya que la capacidad de endeudamiento, aumentan cuando mayores sean la estabilidad y el volumen de los beneficios, (Mascareñas, 2010).	Deuda/Patrimonio	
Precio de las acciones	Representa el precio al que cotiza la acción en el mercado y es la mejor referencia del precio al que se debe comprar o vender, (Court & Tarradellas, Mercado de capitales, 2010).	Valor que le asigna el mercado a un activo financiero	Ratio

4.2.2. Variable 2:

Tabla 2

Variable 2: Comportamiento de la economía, nivel de ventas y utilidad neta

Variable	Definición	Indicador	Escala de medición
Crecimiento de la economía	Está compuesto por la producción anual de bienes y servicios producidos en un país a precios de mercado en un periodo específico y está compuesto por el consumo de las familias, la inversión, el gasto de gobierno y las operaciones de comercio exterior, (Blanchard, 2000).	Variación del PBI	
Nivel de Ventas	Está constituido por el precio y el volumen de productos vendidos en el mercado tanto nacional como internacional en un periodo de tiempo determinado, (Mascareñas, 2010).	Volumen de transacciones en el mercado	Ratio
Utilidad neta	Es aquella que resulta después de deducir de los ingresos todos los gastos, costos y tributos que son generados por la empresa. Este resultado está disponible para capitalización en la misma empresa o para la distribución de dividendos a los accionistas, o el reparto proporcional de los mismo entre capitalización y pago de dividendos, (Mascareñas, 2010).	Diferencia entre ingresos y gastos, costos e impuestos, libre a disposición de la empresa	

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La investigación planteada tiene como característica principal ser de tipo descriptiva, dado que expone las características, las propiedades y los rasgos determinantes y particulares de una situación mediante la observación (Arbaiza, 2014) correlacional o relacional, debido a que se busca determinar el grado de asociación entre las variables de estudio, es decir, el comportamiento del producto interno del sector industrial, la capacidad de utilización, las expectativas de la economía, así como la recaudación tributaria de ingresos de tercera categoría.

3.2. Nivel de investigación

El nivel que corresponde a la presente investigación a desarrollada es descriptivo - relacional, por ir más allá de la descripción de conceptos o fenómenos, y lo que se busca es la fijación de relaciones entre conceptos.

Por otro lado, los estudios relacionales o correlacionales de acuerdo a (Hernández, 2014) “evalúan el grado de asociación entre dos o más variables, en los estudios correlacionales primero se mide cada una de

estás y después se cuantifican, analizan y establecen las vinculaciones. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba”. (p.93)

3.3. Diseño de investigación

El estudio de investigación, se caracteriza por ser no experimental, estos estudios se caracterizan dado que no se hace una manipulación intencional de las variables independientes, sino que los fenómenos se estudian tal y como suceden en su ambiente natural (Hernandez & Fernández, 2010) y de tipo longitudinal, es decir, estos estudios nos permiten hacer inferencias sobre de un fenómeno durante un periodo más o menos largo, (Arbaiza, Cómo elaborar una tesis de grado, 2014), en ese sentido se tomará una serie de datos mensuales en el tiempo de la página Web de la BVL y de la empresa Alicorp SAA y del Banco Central de Reserva del Perú.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

Es estudio a desarrollarse tomó como población los registros estadísticos de la empresa Alicorp SAA. respecto al nivel de ventas,

grado de apalancamiento y utilidad neta, así como la evolución del producto interno, para los años 2012 al 2021.

3.4.2. Muestra

El tamaño de la muestra es similar al de la población, pues son los datos que se obtendrán de los registros mensuales de las variables en estudio determinada en el presente documento, para el periodo 2012 al 2021.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para la presente investigación se tomó en consideración información predominantemente secundaria, a través de la revisión de los registros de la empresa Alicorp SAA., la BVL y el BCRP, sobre las variables a estudiar, definidas previamente en el presente trabajo, para los años 2012 – 2021.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas, las cuales se mostrarán a través de

tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, la escala para la medición de variables es ratio, por lo cual se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson y el software estadístico SPSS.

CAPITULO IV

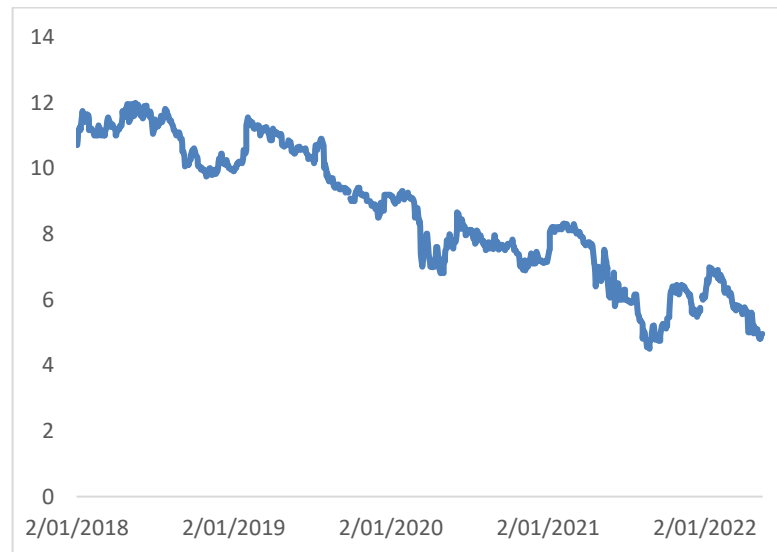
ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Evolución diaria del precio de la acción de Alicorp SAA

La figura 1, nos muestra la evolución del precio de acción diario de la empresa en mención desde el año 2018 al mes de mayo del 2022, en ese sentido, podemos indicar que ha tenido una tendencia decreciente, llegando al último día del mes de mayo a un precio de mercado de 4.81 soles. Cabe mencionar que los precios que se forma en el mercado de los activos financieros, tienen una mayor volatilidad, debido a riesgos propios de la empresa y a riesgos sistemáticos o de mercado, en este último caso, podemos mencionar, la pandemia sanitaria mundial, y últimamente el conflicto entre Rusia y Ucrania, los cuales han generado efectos negativos en la economía del país.

Figura 1

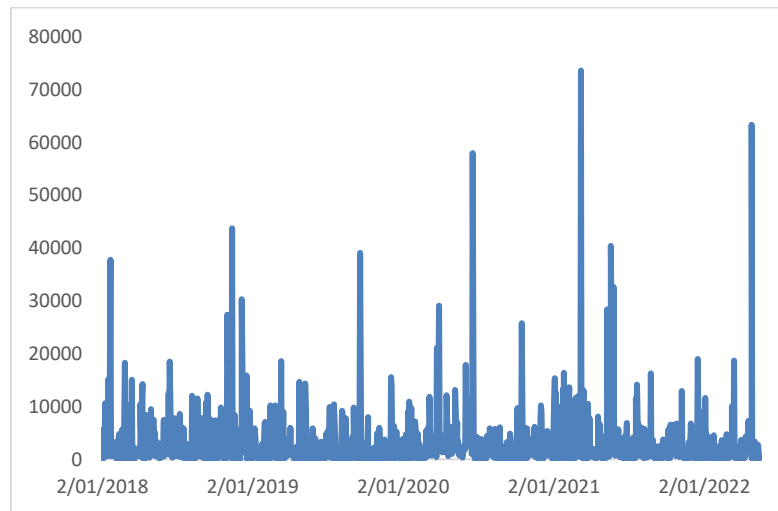
Evolución de precio de la acción Alicop SAA



En relación al monto negociado, el cual se aprecia en la figura 2, podemos apreciar que esta variable tiene una gran variabilidad, sin embargo, al mes de mayo del año 2022, se aprecia una recuperación del monto negociado en el mercado.

Figura 2

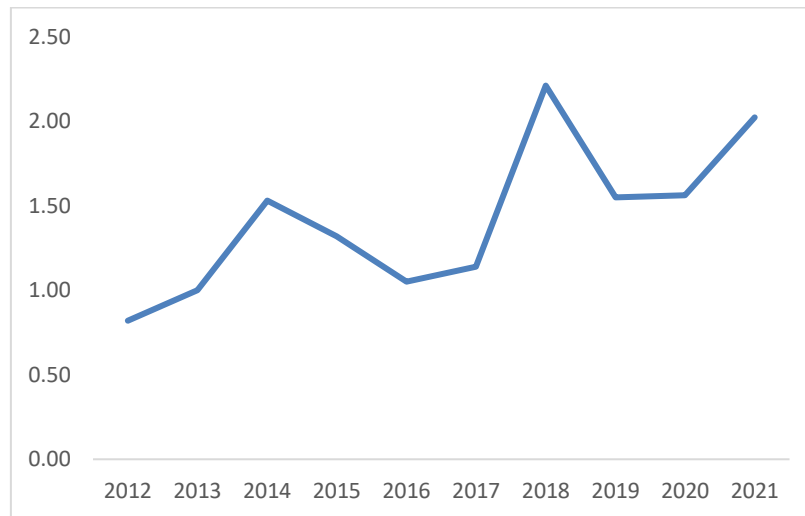
Monto negociado de la acción Alicop SAA



4.2. Evolución del apalancamiento

En la figura 3, podemos apreciar el grado de apalancamiento o endeudamiento financiero de la empresa ALICORP SAA. Al respecto podemos apreciar que este se ha incrementado al año 2021, llegando a tener un índice de 2.02, lo cual se puede interpretar de que la empresa tiene por cada sol de capital propio, dos soles de deuda, aparentemente es alto, pero la mayor proporción de deuda es de las filiales, las cuales no pagan intereses.

Figura 3

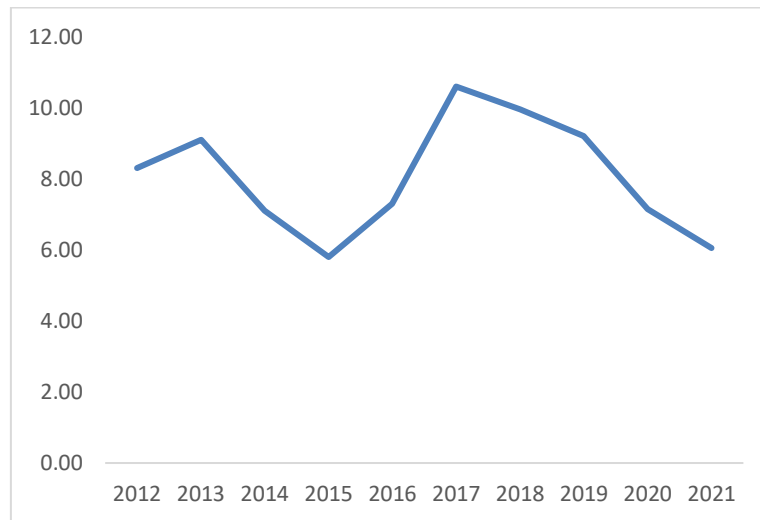
Grado de apalancamiento o endeudamiento

4.3. Precio del mercado de la acción

La figura 4, nos da a conocer el precio de la acción, pero a diferencia de la figura 1, se muestran anualmente, al respecto podemos indicar que el precio ha tenido una caída importante, es decir, en el año 2017 su precio se ubicó en 10.6 soles, mientras que para el 2021 cayó a 6.05 soles, como se indicó anteriormente esto se debe a factores sistemático y no sistemáticos.

Figura 4

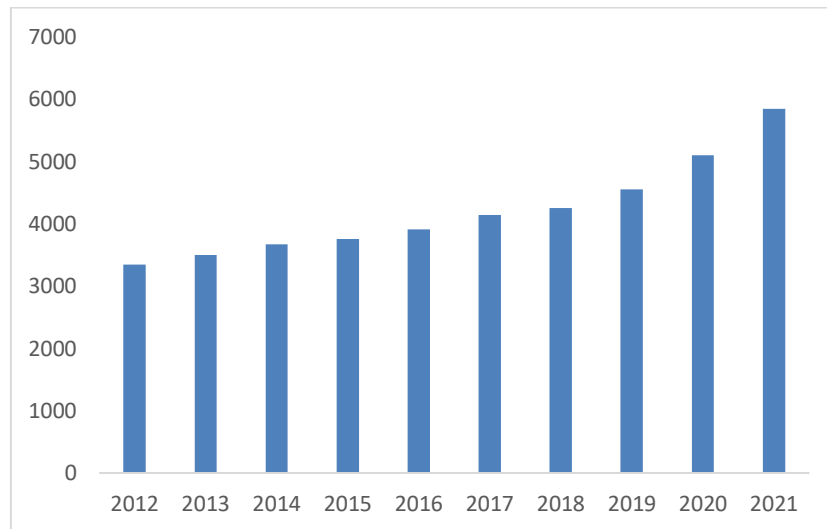
Precio del mercado de la acción Alicorp SAA.



4.4. Ventas de la empresa (millones de soles)

La figura 5, se aprecia las ventas de la empresa ALICORP SAA, al respecto apreciarnos que esta se ha venido incrementando año a año, hasta el 2021, las ventas en el ultimo año crecieron en 14.59% respecto al periodo anterior, lo cual significa, que la empresa crece principalmente por su grado de innovación permanente, a través de la mejorar continua de su cartera de productos, los mismos, que se venden no solamente en el Perú, sino también en América Latina.

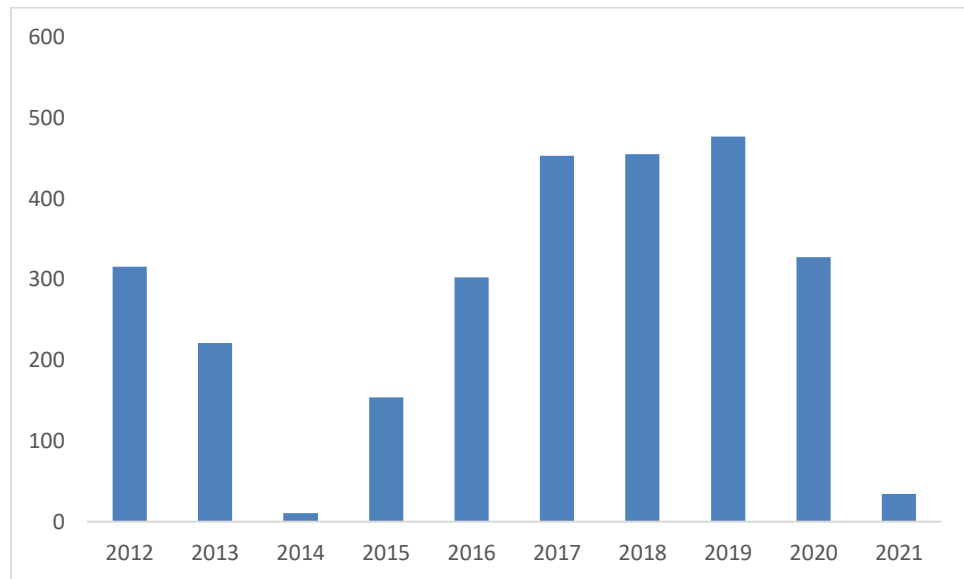
Figura 5

Ventas anuales

4.5. Utilidad neta (millones de soles)

La figura 6, nos da a conocer la evolución de la utilidad neta de la empresa analizada, al respecto, se puede concluir que estas han manifestado una caída en los dos últimos años, llegando a caer en 89.6% al año 2021, esto se debe a las medidas de restricción implementadas por el gobierno para prevenir el avance del Covid-19, y por las condiciones del mercado internacional, ya que le afecta debido a que se provee de insumos del exterior.

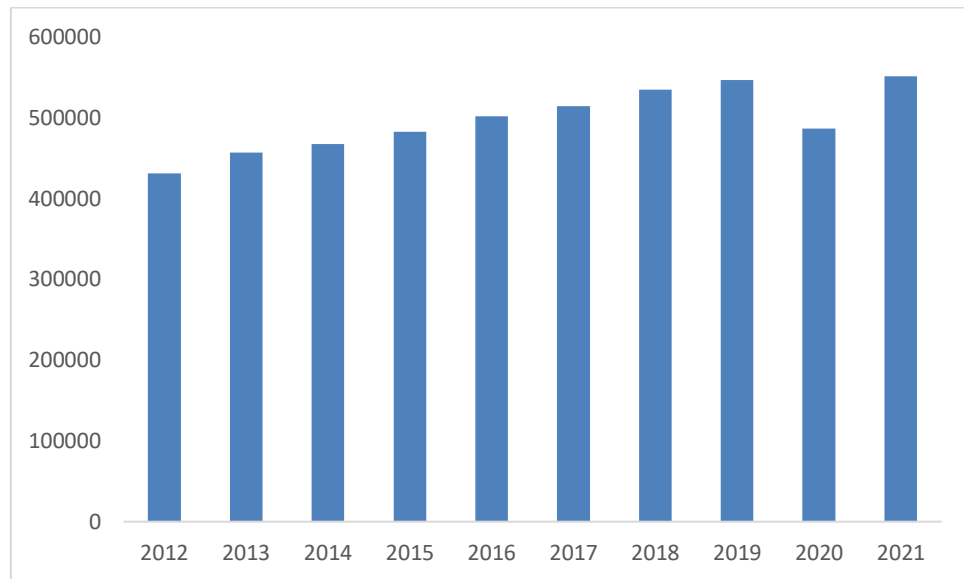
Figura 6

Utilidad neta

4.6. Crecimiento de la economía – PBI (millones de soles - 2007)

La figura 7, apreciamos la evolución anual de la economía del país, al respecto podemos indicar que el año 2020, disminuyó el PBI, derivado de la pandemia sanitaria principalmente, dada las medidas de restricción, que contrajeron la demanda y por ende la oferta de la economía, sin embargo, dada la aplicación de medidas económicas contra cíclicas se logra reactivar la economía.

Figura 7

Crecimiento de la economía

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

5.1. Prueba de normalidad

La prueba de normalidad nos permite conocer el tipo de test estadístico a utilizar, en este caso como se trata de series de diez datos, se tomó en consideración el test de Shapiro Wilk, al respecto según los resultados poder precisar que debemos utilizar el coeficiente de correlación de Pearson, dado que existe normalidad en las series, de otro lado, los resultados nos permitirán determinar si existe relación y el sentido de las variables analizadas.

Tabla 3

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Utilidad	0.165	10	,200 [*]	0.915	10	0.317
PBI	0.126	10	,200 [*]	0.964	10	0.832
Apalancamiento	0.177	10	,200 [*]	0.943	10	0.591
Precio_Mercado	0.179	10	,200 [*]	0.949	10	0.657
Ventas	0.176	10	,200 [*]	0.908	10	0.268

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

5.2. Hipótesis general

Hipótesis Nula

El nivel de endeudamiento no se relaciona con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

Hipótesis Alterna

El nivel de endeudamiento se relaciona con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 4

Correlación entre el apalancamiento y el precio de acción en el mercado

		Apalancamiento	Precio_Mercado
Apalancamiento	Correlación de Pearson	1	,654**
	Sig. (unilateral)		0.000
	N	10	10
Precio_Mercado	Correlación de Pearson	,654**	1
	Sig. (unilateral)	0.000	
	N	10	10

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

Interpretación:

De los resultados obtenidos de la tabla 4, se puede deducir que las variables establecidas para el análisis de la presente investigación, es decir, el grado de apalancamiento financiero o endeudamiento y el precio fijado en el mercado internacional, esta relación tiene un coeficiente de correlación del 65.4%, en conclusión, esta relación es fuerte, así mismo, el sentido de la misma es positivo, lo cual quiere decir que a medida que la empresa se endeuda correctamente se incrementa el precio.

Finalmente, tomamos la decisión de rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia del 1%. Dado que es

unilateral se contrasta con el p-valor de 0.000, el mismo que es menor, lo cual ratifica la decisión estadísticamente.

5.1. Hipótesis específicas

5.1.1. Hipótesis específica Comportamiento de la economía y el nivel de ventas

Hipótesis Nula

El comportamiento de la economía no se relaciona con el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021.

Hipótesis Alternativa

El comportamiento de la economía se relaciona con el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 5

Correlación entre crecimiento de la economía y nivel de ventas

		PBI	Ventas
PBI	Correlación de Pearson	1	,733**
	Sig. (unilateral)		0.008
	N	10	10
Ventas	Correlación de Pearson	,733**	1
	Sig. (unilateral)	0.008	
	N	10	10

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

Interpretación:

De los resultados obtenido de la tabla 5, se puede deducir que las variables establecidas para el análisis de la presente investigación, es decir, el crecimiento de la economía medido a través del PBI y el nivel de ventas de la empresa, esta relación tiene un coeficiente de correlación del 73.3%, en conclusión, esta relación es fuerte, así mismo, el sentido de la misma es positivo, lo cual quiere decir que a medida que la economía mejora también lo hace el nivel de ventas de la empresa.

Finalmente, tomamos la decisión de rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia del 1%. Dado que es unilateral se contrasta con el p-valor de 0.000, el mismo que es menor, lo cual ratifica la decisión estadísticamente.

5.1.2. Hipótesis específica precio de mercado y Utilidad

Hipótesis Nula

La utilidad neta no se relaciona con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

Hipótesis Alterna

La utilidad neta se relaciona con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 6
Correlación entre el precio de mercado y utilidad

		Utilidad	Precio_Mercado
Utilidad	Correlación de Pearson	1	,776**
	Sig. (unilateral)		0.004
	N	10	10
Precio_Mercado	Correlación de Pearson	,776**	1
	Sig. (unilateral)	0.004	
	N	10	10

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

Interpretación:

De los resultados obtenido de la tabla 6, se puede deducir que las variables establecidas para el análisis de la presente investigación, es decir, la utilidad y el precio de mercado de la acción de la empresa, esta relación tiene un coeficiente de correlación del 77.6%, en conclusión, esta relación es fuerte, así mismo, el sentido de la misma es positivo, lo cual quiere decir que a medida que la utilidad se incrementa, también lo hace el precio de la acción en el mercado.

Finalmente, tomamos la decisión de rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia del 1%. Dado que es unilateral se contrasta con el p-valor de 0.000, el mismo que es menor, lo cual ratifica la decisión estadísticamente.

CONCLUSIONES

PRIMERA: La evolución del precio de la acción en términos anuales a tenido una caída importante, es decir, en el año 2017 su precio se ubicó en 10.6 soles, mientras que para el 2021 cayó a 6.05 soles, como se indicó anteriormente esto se debe a factores sistemático y no sistemáticos, para el caso de los primeros podemos mencionar las medidas de restricción implementadas por el gobierno a fin de evitar más contagios y últimamente la guerra entre Rusia y Ucrania, quienes son países proveedores de materia primas para la industria.

SEGUNDA: Las ventas de la empresa ALICORP SAA, se han venido incrementando año a año, hasta el 2021, así mismo, las ventas en el último año crecieron en 14.59% respecto al periodo anterior, lo cual significa, que la empresa crece principalmente por su grado de innovación permanente, a través de la mejorar continua de su portafolio de productos, los mismos, que se venden no solamente en el Perú, sino también en América Latina.

TERCERA: La evolución de la utilidad neta de la empresa analizada muestran una caída en los dos últimos años, llegando a disminuir en el 89.6% al año 2021, esto se debe a las medidas de restricción implementadas por el gobierno para prevenir el avance del Covid-

19, y por las condiciones del mercado internacional, ya que le afecta debido a que se provee de insumos del exterior.

CUARTA: Respecto a la evolución anual de la economía del país, podemos indicar que el año 2020, disminuyó el PBI, derivado de la pandemia sanitaria principalmente, dada las medidas de restricción, que contrajeron la demanda y por ende la oferta de la economía, sin embargo, dada la aplicación de medidas económicas contra cíclicas se logra reactivar la economía, mostrándose un crecimiento del 13.26%.

SUGERENCIAS

PRIMERA: La empresa ALICORP SAA, debe reducir la deuda que mantiene con sus filiales en el extranjero, específicamente en Bolivia y el Ecuador, si bien es cierto, no genera intereses, si embargo, estas deben requerir su propio financiamiento y devolución del mismo. La empresa debe continuar tomando créditos de fuentes de financiamiento con costos bajos a través de la emisión de bonos o acciones, a fin de que esto contribuya a mejorar el precio de mercado de sus activos financieros.

SEGUNDA: La firma debe continuar mejorando su portafolio de productos, bajo un enfoque de innovación permanente, a fin de estar satisfaciendo las necesidades del mercado meta, al cual se dirige, esto permitirá mejorar su nivel de ventas, otra estrategia, podría ser la adquisición de otras empresas de negocios relacionados con ALICORP, a fin de incrementar su portafolio y por ende sus ventas.

TERCERA: Para mejorar los niveles de utilidad de la empresa, esta debe optimizar los recursos que utiliza, minimizando los riesgos que se traducen en costos adicionales para la misma, o a través de la búsqueda de otros proveedores de materia prima, cuyos precios se

han visto afectadas por el desarrollo del conflicto entre Rusia y Ucrania.

CUARTA: En relación a la economía del país, se prevé un crecimiento del 3.2% para el presente año, al respecto la empresa debe tener en cuenta que a medida que la economía crece, sus ventas y otros indicadores mejoran, en consecuencia, debe de impulsar su portafolio de productos a través del e-commerce o venta virtual, haciendo uso de todos los medios sociales que hoy en día existen a disposición en el mercado, para comunicar su oferta.

Referencias

- Anchaluisa, D. (Enero de 2016). *Repositorio Universidad Técnica de Ambato*. Recuperado el 03 de Setiembre de 2020, de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/19779>. Recuperado el 04 de Setiembre del 2020
- Arbaiza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. Lima: Esan Ediciones.
- Arbaiza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. ESAN, Lima.
- Ballesteros, M. (s.f.). *Análisis de la recaudación del impuesto a la renta por sectores económicos 2007 - 2012*. Universidad de Guayaquil-Facultad de ciencias económicas, Guayaquil.
- BCRP. (16 de mayo de 2022). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>
- Berk, J., & DEMarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson Educación.
- Blanchard, O. (2000). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson Prentice Hall.
- Castillo Martin, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico y desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 4.
- Chavez, P. (1993). *La tributacion*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Choy, E. (s.f.). La informalidad en los sectores económicos y la evasión tributaria en el Perú. *Quipukamayoc - Revista de la facultad de ciencias contables*. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima.
- Court, E. (2010). *Finanzas Corporativas*. Lima: Cengage Learning.
- Court, E., & Tarradellas, J. (2010). *Mercado de capitales*. Pearson education, Lima.
- Court, E., & Tarradellas, J. (2010). *Mercado de capitales*. Lima: Prentice Hall.
- del, B. C. (16 de mayo de 2022). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>
- Dumrauf, G. (2006). *Finanzas Corporativas*. México: Alfaomega.

- Estela, M. (2002). *El Perú y la Tributación*. Lima: Gerencia de Comunicaciones e Imagen Institucional, ESAN.
- Finanzas, M. d. (2020). Defensoria del Contribuyente y Glosario del usuario Aduanero. *Glosario*, 05-10.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico: McGraw-Hill.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Colombia: McGraw Hill.
- Hernandez, R., & Fernández, C. (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- INEI. (1 de Julio de 2020). *Instituto Nacional de Estadística e Informática* . Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Jones, G., & George, J. (2008). *Gestión Contemporánea* .
- Lalangui, D. (11 de Agosto de 2020). *Glosario Tributario*. Obtenido de <https://www.emprendimientocontperu.com/glosario-tributario-2/>. recuperado el 08 de setiembre del 2020
- Larrain, & Sachs. (2002).
- Martin, M. (2010). *Mercado de capitales: una perspectiva global*. ESAN, Lima.
- Martin, M. (2010). *Mercado de capitales: una perspectiva global*. Lima: Cengage Learning.
- Mascareñas, J. (2010). *Finanzas para directivos*. Pearson education, Madrid.
- Mediavilla, M. (s.f.). *El apalancamiento de las empresas del mercado continuo en el sector de la tecnología y las telecomunicaciones*. Universidad Pontificia Comillas - Facultad de ciencias empresariales, Madrid.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez del Prado, P. (s.f.). Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos. *Serie para el desarrollo*. ESAN, Lima.
- Mendoza, J., & Verduga, E. (2019). Análisis del comportamiento de la recaudación tributaria y su incidencia social en el Ecuador, periodo 2014-2018. *Informe*

de trabajo de titulación. Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López, Ecuador.

- Mesino Rivero, L. (2007). *Las políticas fiscales y su impacto en el bienestar social de la población venezolana, un análisis desde el paradigma crítico 1998-2006.* Universidad del Zulia.
- Ortega Salavarría, R., & Pachares Racuay. (2010). *Impuesto a la renta.* Lima: Ediciones Caballero Bustamante.
- Pinedo & Melendez . (Diciembre de 2014). *Universidad Nacional San Martín.* Obtenido de https://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/633/1/Henry%20Pinedo%20Paredes_Renzo%20Daniel%20Mel%C3%A9ndez%20Vela.pdf. 02 de setiembre del 2020
- Ricardo. (1959).
- Rodriguez, & Ruiz. (2013).
- Rojas, M., Encalada, R., & Pozo, S. (2013). Elementos Epistológicos y Metodológicos de la ciudadanía Fiscal. *Revista Fiscalidad*, 76-98.
- Ruiz de Castilla, F., & Ponce de Leon. (2017). Las clasificaciones de los impuestos. *Derecho y sociedad* 17, 102.
- Vidales, L. (2003). *Glosario de términos financieros.* México: Plaza y Valdes S.A.
- Villa, E., Gamero, N., & Masuda, V. (2019). Las exportaciones mineras, los impuestos directos e indirectos y su incidencia en la recaudación tributaria del gobierno central 2017 - 2019. *Quipukamayoc - Facultad de ciencias contables de la UNMSM*, 37-46.
- Villegas, H. (2011). *Finanzas, Derecho Financiero y Tributario.* Ecuador: Forex 7ma edición.
- Wong, D. (1998). *Finanzas corporativas.* Lima: Biblioteca Universitaria Universidad del Pacífico.

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

Título de investigación: "El grado de apalancamiento y su relación con el precio de las acciones de Alicorp SAA., periodo 2012 - 2021"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Problema general ¿Cómo se relaciona el nivel de endeudamiento con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021?</p>	<p>Objetivo general Determinar cómo se relaciona el nivel de endeudamiento con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.</p>	<p>Hipótesis general El nivel de endeudamiento se relaciona con el precio de mercado de las acciones de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012-2021.</p>	<p>V.1.: Precio de mercado de las acciones Nivel de endeudamiento</p>	<p>Variaciones del precio en el mercado Deuda/Patrimonio</p>
<p>Problemas específicos a) ¿Cómo se relaciona el comportamiento de la economía y el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021? b) ¿En qué medida se relaciona la utilidad neta con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021?</p>	<p>Objetivos específicos a) Determinar cómo se relaciona el comportamiento de la economía y el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021. b) Analizar en qué medida se relaciona la utilidad neta con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.</p>	<p>Hipótesis específicas a) El comportamiento de la economía se relaciona con el nivel de ventas de la empresa Alicorp SAA, periodo 2012 - 2021. b) La utilidad neta se relaciona con el precio de mercado de las acciones de Alicorp SAA, periodo 2012-2021.</p>	<p>V2: Comportamiento de la economía Nivel de ventas Utilidad neta</p>	<p>Evolución del PBI Resultado del ejercicio</p>
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
<p>Tipo de Investigación:</p>	Investigación básica o pura	<p>Población: Esta determinada por la evolución de los precios de mercado de las acciones de Alicorp SAA., el nivel de ventas y la evolución del PBI y grado de apalancamiento, periodo 2012-2021.</p>		<p>Método: Descriptivo y correlacional</p>
<p>Nivel de investigación:</p>	Descriptiva, correlacional			<p>Técnica: Análisis de contenido</p>
<p>Diseño de investigación:</p>	No experimental, longitudinal	<p>Muestra: 2012 - 2021</p>		<p>Tratamiento estadístico: Correlación de Pearson</p>