

# INCIDENCIA DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y COSTOS FINANCIEROS EN EL RESULTADO ECONÓMICO DE LAS UNIVERSIDADES PRIVADAS DEL SUR DE PERÚ 2017

## *INCIDENCE OF THE LEVEL OF DEBT AND FINANCIAL COSTS IN THE ECONOMIC RESULT OF THE PRIVATE UNIVERSITIES OF SOUTHERN PERU 2017*

Martín León-Cala<sup>1,a,b</sup>

<sup>1</sup> Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez. Juliaca, Perú.

<sup>a</sup> Doctor en Administración; <sup>b</sup> Docente.

### **Resumen**

El *objetivo* del estudio fue analizar la incidencia del nivel de endeudamiento y costos financieros en la obtención de utilidades o ganancias de las universidades privadas del sur de Perú durante el año 2017. *Los materiales y métodos* utilizados consistieron en informes económicos y financieros de ocho universidades privadas; el estudio fue de diseño no experimental, transversal, de enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo. Se obtuvo *resultados* siguientes: el nivel de endeudamiento promedio respecto al activo o inversión de 20.47% y respecto al patrimonio de 28.51% se ubica en la escala de muy bueno y bueno respectivamente, pero no alcanzan al excelente estándar nacional de 10.01% y 11.13% respectivamente; el nivel de endeudamiento promedio y el costo financiero no inciden en la obtención de utilidad o ganancia sobre el activo o inversión e ingresos netos. En *conclusión*, endeudarse al límite de estándares nacionales o internacionales es normal o positivo si la inversión efectuada con esos fondos producirá utilidad o ganancia y rentabilidad futuras, dependiendo éstos más bien, de una eficiente administración financiera universitaria.

**Palabras clave:** endeudamiento, costo financiero, activo, utilidad, rentabilidad.

## **Abstract**

The **objective** of the study was to analyze the incidence of the level of indebtedness and financial costs in obtaining profits or profits from private universities in southern Peru during the year 2017. The **materials and methods** used consisted of economic and financial reports from eight private universities; the study was non-experimental, cross-sectional, with a quantitative approach and a descriptive level. The following **results** were obtained: the average level of indebtedness with respect to the asset or investment of 20.47% and with respect to the equity of 28.51% is located in the scale of very good and good, respectively, but they do not reach the excellent national standard of 10.01% and 11.13% respectively; the average level of indebtedness and the financial cost do not affect the obtaining of profit or gain on the asset or investment and net income. In **conclusion**, getting into debt to the limit of national or international standards is normal or positive if the investment made with those funds will produce future profit or profit and profitability, depending rather on an efficient financial administration.

**Keywords:** *indebtedness, financial cost, asset, profit, profitability.*

## **Introducción**

Las universidades privadas del país organizadas en forma asociativa o societaria, debido a su característica no lucrativa, obtienen resultados económicos por lo general menores al promedio de ganancias obtenidas por las empresas de diversas actividades cuyo propósito fundamental es obtener lucro. Al respecto, por citar la Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez durante los años 2016 y 2017 cuya imagen ha sido progresivamente manipulada con la reiterativa conjetura -utilizada por algunos grupos de opinión o de posiciones políticas partidarias- expresada en los medios de información, en el sentido de que la universidad estaría quebrada debido al excesivo uso del endeudamiento. Hecho que deteriora la imagen y afecta negativamente su vigencia institucional.

Lo descrito, anima efectuar la demostración de la veracidad de dichas posiciones u opiniones políticas contrastando con las posiciones u opiniones técnicas estandarizadas.

“El endeudamiento se corresponde con los recursos financieros ajenos, los cuales se caracterizan por su exigibilidad. Siempre es conveniente analizar el endeudamiento, ya que pone de manifiesto los riesgos financieros implícitos de la estructura financiera. En efecto, el riesgo financiero es una consecuencia de la utilización por la empresa de capitales ajenos, y estará en función de la utilización de los mismos” (Parra G., 1986)

El uso del capital ajeno a modo de apalancamiento puede contribuir a mejorar el crecimiento empresarial. Existen técnicas, instrumentos de medición de los niveles de endeudamiento que soportarían las empresas para llegar a un estado de insolvencia y quiebra, por otro lado, no existen indicadores límite de endeudamiento que deberían tomar en cuenta las empresas y en este caso las universidades, para no exceder y por lo tanto generar riesgos. Siendo así; se hace necesario comparar estos niveles de endeudamiento con los estándares de universidades de una mejor gestión y posición en el ranking de universidades.

La medición de los niveles de endeudamiento es posible mediante el uso de ratios de endeudamiento o apalancamiento financiero a partir del estado de situación financiera de las organizaciones.

Por otra parte, los niveles de endeudamiento no tienen que ser uniformes para todas las empresas, por lo que se hace necesario agruparlos por empresas con actividades afines, que permiten racionalizar el conocimiento y práctica del nivel de endeudamiento. El resultado debería compararse con los estándares de entidades del mismo sector, en este caso del sistema universitario privado.

Por otra parte, para demostrar la incidencia del nivel de endeudamiento de una

entidad en la obtención de ganancias, es la determinación cruzada de ratios de rentabilidad sobre la base del estado de resultados y el estado de situación financiera.

Para la medición de los niveles de endeudamiento y su incidencia en la obtención de resultados económicos, se utiliza el estado de resultados o de pérdidas y ganancias, “se le conoce también como estado de rendimiento, estado de ingresos y egresos, o estado de resultados, estado de productos y rentas, o estado de utilidades”... “Para conocer de primera mano, como van los negocios y que resultados se han obtenido en las operaciones realizadas, se elabora el estado de resultados; informe dinámico que muestra los ingresos, costos y gastos incurridos durante un periodo (mes, trimestre, semestre o un año), para finalmente reflejar las utilidades o pérdidas del ejercicio, en el periodo que se trate” (William, 2017)

No es lo mismo expresar los términos rentabilidad, utilidad o ganancia. “La rentabilidad es fruto de las acciones directivas, de las decisiones financieras y de las estrategias ejecutadas en una empresa, principalmente, la rentabilidad se refleja en la proporción de utilidad o excedente que genera un activo, dada su utilización durante determinado periodo de tiempo; adicional a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones, actividades e inversiones que se realizan en las empresas” (Nava, 2009)

La apreciación confusa de Nava respecto al término ganancia o utilidad y rentabilidad, obliga aclararlas. En el lenguaje de finanzas, se dice utilidad al importe que resulta de restar a los ingresos netos los costos y gastos incluso el impuesto a la renta de un ejercicio económico anual determinado. Se dice rentabilidad a la suma de utilidades de varios periodos generalmente anuales que exceden a la inversión inicial.

“La rentabilidad es calculada como el beneficio obtenido entre el capital invertido. La rentabilidad es muy utilizada como indicador de eficacia en el empleo del

capital, siendo un buen indicador para evaluar la capacidad para generar beneficios por parte de la empresa". (García M., V. y Fernández G., M.A., 1992)

Los excesos en el nivel de endeudamiento afectan la solvencia financiera de una empresa. "La solvencia se puede interpretar como la capacidad que posee la empresa para cumplir sus compromisos de pago al vencimiento. La solvencia y por lo tanto la estabilidad de la empresa dependerán en gran medida de la capacidad de autofinanciación, esto es, de la capacidad de generar recursos suficientes con la actividad ordinaria para atender con puntualidad las deudas". (García M., V. y Fernández G., M.A., 1992)

"Se puede decir, por tanto, que la rentabilidad y solvencia están estrechamente interrelacionados, de modo que a mayor rentabilidad (mayor capacidad de generar beneficios), mayor probabilidad de ser solventes (mayor capacidad de autofinanciación)" (Jimenez C., 2000)

Robert Kiyosaki en su libro "La ventaja del ganador" afirma que "para alcanzar la riqueza, una persona debe aprender a manejar la deuda con una buena educación financiera, aprendiendo a utilizar el endeudamiento para comprar activos que generen ingresos, lo que el autor denomina los verdaderos activos, porque para él los activos que no generan ingresos son pasivos".

Determinada posición aclara "que son los mismos bancos los encargados de establecer el límite del endeudamiento adecuado, con base en los ingresos que generan sus activos. Además, hace referencia a que los gobiernos fomentan la deuda para lograr el crecimiento específico de algún sector. Por ejemplo, el sector de la construcción se activa rebajándole impuestos a quienes adquieren bienes raíces por medio del crédito, precisamente para incentivar la deuda. Como regla de oro, la deuda es importante para el éxito económico". (Gómez Betancourt, 2015)

Por lo manifestado el objetivo de la investigación fue determinar los niveles de

endeudamiento y su incidencia en el resultado económico de las universidades privadas del sur del Perú – 2017.

## Material y métodos

Los métodos de investigación utilizadas, fueron el deductivo-analítico, el inductivo-sintético. El diseño de investigación a la que correspondió el estudio, fue el diseño no experimental, transversal del año 2017. El estudio fue de enfoque mayormente cuantitativo, habiéndose utilizado información de fuente secundaria. El nivel de investigación fue descriptivo.

Se tomó como población los estados de resultados y de situación financiera de 8 universidades privadas del sur del Perú y de 2 universidades privadas en la capital para ser tomados como estándar nacional. La muestra para el estudio fue del 100 de la población.

Las principales técnicas de recolección de datos utilizados, fueron la entrevista estructurada; los instrumentos utilizados fueron mayormente la recolección de datos, mediante las visitas virtuales al portal transparencia de las entidades de estudio.

a) En la medición del nivel de endeudamiento se utilizó la siguiente fórmula:

$$NE_A = \frac{E * 100}{A} \quad \text{donde:}$$

$NE_A$  = Nivel de endeudamiento al activo o inversión

$E$  = Endeudamiento

$A$  = Activo

$$NE_{P'} = \frac{E * 100}{P'} \quad \text{donde:}$$

$NE_{P'}$  = Nivel de endeudamiento respecto al patrimonio.

$E$  = Endeudamiento

$P'$  = Patrimonio

- b) Para calificar el nivel de endeudamiento y patrimonio respecto al activo, se utilizó la siguiente escala:

Tramos de Patrimonio %	Tramos de Endeudamiento %	Escala cualitativa
90 – 83	10 – 17	Excelente
82 – 75	18 – 25	Muy Bueno
74 – 67	26 – 33	Bueno
66 – 59	34 – 41	Regular
58 – 51	42 – 49	Malo
50 – 43	50 – 57	Muy malo
42 a menos	58 a más	Pésimo

- c) En la medición de utilidades o ganancias de la inversión y patrimonio con relación al endeudamiento, se utilizó las siguientes fórmulas:

$$R_I = \frac{U * 100}{I} \quad \text{donde:}$$

$R_I$  = Rendimiento o ganancia de la inversión o activo total.

$U$  = Utilidad neta.

$I$  = Inversión o activo total.

$$R_P = \frac{U * 100}{P} \quad \text{donde:}$$

$R_P$  = Rendimiento del patrimonio.

$U$  = Utilidad neta.

$P$  = Patrimonio.

- d) Para determinar el nivel de utilidad o ganancia respecto a los ingresos netos (ventas netas), la incidencia de los gastos financieros en la obtención de ganancias y nivel de endeudamiento, se utilizaron las siguientes fórmulas.

$$R_Y = \frac{U * 100}{Y} \quad \text{donde:}$$

$R_Y$  = Rendimiento o ganancia neta sobre ingresos netos (ventas netas).

$U$  = Utilidad neta.

$Y$  = Ingresos netos (por ventas)

$$N_{GF} = \frac{GF * 100}{Y} \quad \text{donde:}$$

$N_{GF}$  = Nivel de gastos financieros respecto a ventas.

$GF$  = Gastos financieros.

$Y$  = Ingresos netos (por ventas)

## Resultados

**Tabla 1. Nivel de endeudamiento**

<u>Universidad</u>	<u>NE<sub>A</sub></u>	<u>NP'<sub>A</sub></u>	<u>NE<sub>P'</sub></u>
Universidad Privada de Tacna	22.36	77.64	28.81
Universidad Andina del Cusco	25.62	74.38	34.45
Universidad Católica San María Arequipa	5.07	94.93	5.35
Universidad La Salle de Arequipa	41.83	58.17	71.91
Universidad Católica San Pablo de Arequipa	25.62	74.38	34.45
Universidad José Carlos Mariátegui de Moquegua	4.10	95.90	4.28
Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez Juliaca	17.34	82.66	20.98
Universidad San Carlos de Puno	21.81	78.19	27.89
Promedio simple	20.47	79.53	28.51
Estándar: Pontificia Universidad Católica del Perú	10.01	89.99	11.13

Fuente: Elaborado por el autor en base al estado de situación financiera 2017.

**Tabla 2. Rendimiento de inversión, patrimonio y nivel de endeudamiento**

<u>Universidad</u>	<u>R<sub>I</sub></u>	<u>R<sub>P'</sub></u>	<u>NE<sub>A</sub></u>
Universidad Privada de Tacna	1.25	1.61	22.36
Universidad Andina del Cusco	2.14	2.88	25.62
Universidad Católica San María Arequipa	6.43	6.77	5.07
Universidad La Salle de Arequipa	-8.57	-14.73	41.83
Universidad Católica San Pablo de Arequipa	1.89	2.54	25.62
Universidad José Carlos Mariátegui de Moquegua	8.42	8.78	4.10
Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez Juliaca	4.29	5.19	17.34
Universidad San Carlos de Puno	27.24	34.84	21.81
Promedio simple	5.39	5.99	20.47
Estándar: Pontificia Universidad Católica del Perú	1.47	1.64	10.01

Fuente: Elaborado por el autor en base a estados de situación financiera y de resultados 2017.



**Tabla 3. Índices de utilidad, gasto financiero y nivel de endeudamiento**

<u>Universidad</u>	<u>R<sub>Y</sub></u>	<u>NE<sub>A</sub></u>	<u>NGF</u>
Universidad Privada de Tacna	5.11	22.36	-0.04
Universidad Andina del Cusco	8.16	25.62	-5.46
Universidad Católica San María Arequipa	18.06	5.07	-0.03
Universidad La Salle de Arequipa	-14.34	41.83	-4.49
Universidad Católica San Pablo de Arequipa	1.99	25.62	-4.35
Universidad José Carlos Mariátegui de Moquegua	19.06	4.10	0.00
Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez Juliaca	7.46	17.34	-1.91
Universidad San Carlos de Puno	23.82	21.81	-2.52
Promedio simple	8.66	20.47	2.35
Estándar: Pontificia Universidad Católica del Perú	8.61	10.01	4.01

Fuente: Elaborado por el autor en base a los estados de situación financiera y de resultados 2017.

## Discusión

En la tabla 1, la estructura promedio de endeudamiento o financiamiento de terceros y del patrimonio o financiamiento propio respecto al 100% del activo o inversión total que muestran las universidades privadas del sur del Perú es de 20.47%, 79.53% respectivamente; el nivel de endeudamiento respecto al patrimonio del 28.51%. El estándar nacional presenta el 10.01% de endeudamiento y 89.99% de patrimonio, y nivel de endeudamiento del 11.13%. Situación que permite ubicar al promedio de universidades estudiadas en la escala de bueno y regular respectivamente.

“La principal fuente financiera de toda empresa debería ser la autofinanciación. No obstante, ésta resulta normalmente insuficiente para satisfacer las necesidades financieras de la firma y por ello deberá acudir a la financiación externa, bien sea emitiendo acciones u obligaciones o acudiendo al mercado de crédito para obtener préstamos de corto, medio y largo plazo” (Suarez S., 2005). P. 325-331

Los niveles recomendables de endeudamiento empresarial son aquellos que presentan los mejores de la localidad, distrito, provincia, región, país o algún bloque económico de mejor performance, a los que se denomina estándar.

Según (Lopez, 2018), “para saber cuál es el nivel óptimo de endeudamiento para una empresa hay algunos aspectos a tener en cuenta, si bien el más importante es el sector al que pertenece”...“algunas empresas pertenecientes a sectores como la energía (petroleras, eléctricas...) o la construcción, suelen tener altos volúmenes de deuda, ya que los proyectos que llevan a cabo requieren fuertes cantidades de inversión inicial. En contraposición, hay sectores que no requieren tanta necesidad de financiación y cuentan con menores niveles de deuda. Es el caso de empresas de prestación de servicios, de medios de comunicación o del sector textil”...“el hecho de que una empresa tenga deuda no tiene por qué ser malo. Lo será si el tipo de interés que paga es muy elevado o si la rentabilidad que se obtiene con esa deuda está por debajo del coste que supone”

La afirmación de que el nivel de endeudamiento organizacional incidiría en la obtención de utilidad o rentabilidad y consecuentemente en la insolvencia y quiebra no es una aseveración válida.

En cuanto a la incidencia del endeudamiento o préstamos de terceros y el capital propio o patrimonio en el rendimiento o utilidad de la inversión mostrada en la tabla 2, se puede afirmar que, los niveles de endeudamiento no inciden y no se correlacionan en forma positiva o negativa con la tasa de rendimiento de la inversión.

Ello se valida con el planteamiento de que “los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y del patrimonio”... “el nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 no tiene relación directa con los resultados de

las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables y que la decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad” (Lopez, Juan Carlos y Sierra, Victor Manuel, 2013).

Por otra parte, el enfoque lógico intenta sugerir que los gastos financieros incidirían en una medida determinante en la obtención de utilidad sobre los ingresos netos lo cual tampoco es válido. La tabla 3 muestra que un mayor gasto financiero asumido no afecta incide en forma uniforme en el nivel de utilidad obtenida sobre los ingresos netos. En idéntica forma el nivel de endeudamiento no incide en forma positiva o negativa la proporción de utilidad o ganancia obtenida sobre los ingresos netos.

## **Conclusiones**

El nivel de endeudamiento respecto a la inversión o activo total y patrimonio de las universitarias privadas estudiadas respecto al estándar de comparación se ubican en la escala de buena y regular respectivamente.

Los niveles de endeudamiento asumidas, no inciden en forma determinante en la obtención de utilidades o ganancias respecto a la inversión o activo total, como tampoco respecto a los ingresos netos.

En idéntica forma los gastos financieros no se correlacionan en forma positiva o negativa con la obtención de utilidad o ganancia respecto a los ingresos netos.

## Referencias bibliográficas

García M., V. y Fernández G., M.A. (1992). *Solvencia y rentabilidad de la empresa española*. Madrid: Gráficas Muriel S.A. pp. 23-26.

Gómez Betancourt, G. (2015). *Ratios financieros*. Colombia.

Jimenez C., S. G.-A. (2000). *Análisis financiero*. Madrid: Edit. Pirámide S.A. p.

Lopez, F. (02 de 03 de 2018). <https://blog.selfbank.es>.

Lopez, Juan Carlos y Sierra, Victor Manuel. (2013). Análisis del impacto del nivel de endeamiento en la rentabilidad. *Facultad de Ciencias Empresariales*, 1 al 18.

Nava, M. (2009). Análisis financiero. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 609-628.

Parra G., F. (1986). *Conceptos básicos del subsistema financiero de la empresa*. Jaén: Jaén, P. 76.

Suarez S., A. (2005). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.

William, J. L. (2017). *Estado de Resultados*. Colombia.

Recibido : 15/08/2018

Aceptado : 09/09/2018

Referencias  
Martín León Cala  
leoncmartin@gmail.com  
51 951 969594