

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD



TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

**“Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de la Empresa CERES Perú
S.A., en el año 2021-2020, Piura”**

Línea de Investigación:
Finanzas

Autor (es):

Br. Cuentas Alvarez, Diana Katherine.
Br. Maza Velásquez, Johana Lizbet.

Jurado Evaluador:

Presidente: Mg. Marchan Otero, Javier Alexander

Secretario: Mg. Navarro Curay, Jossely Isabel

Vocal: Mg. Gallardo Zapata, Jorge Edmundo

Asesor:

Mg. Moscol Zapata, Paul Edgar.

Código ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4198-714X>

PIURA - PERÚ

2022

Fecha de sustentación: 2022/12/14

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

De acuerdo con el cumplimiento de las disposiciones del reglamento de grados y títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, exponemos a vuestra consideración el presente trabajo de investigación titulado: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de la Empresa CERES Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura

Desarrollado con el fin de obtener el título profesional de Contador Público. El objetivo principal es determinar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

A ustedes miembros del jurado, mostramos nuestro especial y mayor reconocimiento por el dictamen que se haga merecedor y correspondiente del presente trabajo.



Br. Cuentas Alvarez, Diana Katherine.



Br. Maza Velásquez, Johana Lizbet.

DEDICATORIA

Agradezco a Dios por la fortaleza y salud brindada para no rendirme y seguir adelante; a mis padres: Mariano Cuentas y Sonia Alvarez, por todo el apoyo, amor y motivación a lo largo de la carrera profesional; a mi tío Javier Cuentas por la confianza brindada en mí, desde el inicio de mi carrera profesional; gracias a toda mi familia, por su apoyo y amor incondicional.

Cuentas Alvarez, Diana Katherine.

Doy gracias a Dios por “Mi familia” y por permitirme disfrutar de cada uno de ellos. Gracias a mi familia por el apoyo y la confianza recibida en cada decisión tomada y proyecto realizado; gracias a la vida por las enseñanzas y por mostrarme lo valiosa que es y lo justa que puede llegar a ser. El camino recorrido no ha sido fácil, pero tampoco es imposible. Prometo esforzarme y hago presente mi afecto hacia ustedes. Los amo.

Maza Velásquez, Johana Lizbet.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradecemos a Dios por darnos la fuerza necesaria para seguir luchando todos los días; pese a las adversidades presentadas, por guiarnos en cada paso que damos y por mostrarnos y enseñarnos que la fe es verdadera y sincera, para los que creemos desde el fondo del corazón.

A nuestro asesor de tesis Paul Edgar Moscol Zapata, por sus sabios conocimientos y por todo el esfuerzo dedicado al enseñarnos y guiarnos de inicio a fin, durante el desarrollo de nuestra investigación.

A CERES Perú S.A. empresa que nos facilitó la información para el desarrollo de nuestra investigación. Sin ellos, esto no sería posible.

Los autores

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

La metodología aplicada fue de tipo correlativa y No-experimental. Para la recolección de la información se utilizó la técnica de la encuesta teniendo como población a los trabajadores de la empresa Ceres Perú S.A y como muestra a 20 de ellos; para la contrastación de la hipótesis se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson; De acuerdo a la tabla (Tabla 28), existe una correlación directa positiva de 0.63 (62%) es decir si la empresa utiliza el apalancamiento financiero mayor es la utilidad que obtiene. Por lo tanto, se acepta, la hipótesis H₁. Además, se elaboró una ficha de análisis documental que permitió identificar el impacto del apalancamiento financiero en los indicadores de rentabilidad. Se obtuvo como resultados que la empresa a pesar de obtener liquidez casi inmediata por la cesión de sus cuentas por cobrar gestiona factoring para poder cumplir con la totalidad de sus obligaciones, y además recurre al arrendamiento financiero para adquirir activos fijos de manera que se utilizaron de manera adecuada; en consecuencia, su rentabilidad se incrementó positivamente.

Se concluye que, el apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero contribuye a mejorar los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A; esto se comprueba mediante el coeficiente de correlación de Pearson Obteniendo una correlación directa positiva de 0.63 (63%). Siendo el factoring una herramienta financiera importante, ya que la utilidad neta incrementó en 15% en el año 2021, aumentando en los periodos de manera favorable, además se utilizó eficientemente los activos operativos lo que generó mayor utilidad.; aceptando la H₁.

Palabras Clave: Apalancamiento financiero, rentabilidad, liquidez.

ABSTRACT

The objective of this research work was to determine the impact of financial leverage through factoring and financial leasing on the profitability indicators of the company Ceres Perú S.A., in the year 2021-2020, Piura.

The applied methodology was correlative and non-experimental. For the collection of information, the survey technique was obtained, having as a population the workers of the company Ceres Perú S.A and as a sample 20 of them; to test the hypothesis, the Pearson coefficient of consequences was obtained; According to the table (Table 28), there is a direct positive connection of 0.63 (62%), that is, if the company incurs financial leverage, the greater the profit it obtains. Therefore, hypothesis H1 is accepted. In addition, a documentary analysis sheet was prepared that allowed identifying the impact of financial leverage on profitability indicators. It was obtained as results that the company, despite obtaining almost immediate liquidity by transferring its accounts receivable factoring to be able to meet all of its obligations, and also resorts to financial leasing to acquire fixed assets in such a way that it was used in a adequate; consequently, its profitability increased positively.

It is concluded that financial leverage through factoring and financial leasing contributes to improving the profitability indicators of the company Ceres Perú S.A; this is verified by Pearson's correlation coefficient, obtaining a positive direct correlation of 0.63 (63%). Factoring being an important financial tool, since the net profit increased by 15% in 2021, increasing favorably in the periods, in addition, the operating assets were used efficiently, which generated greater profit.; accepting the H1.

Keywords: Financial leverage, profitability, liquidity.

INDICE DE CONTENIDO

AGRADECIMIENTO	iv
RESUMEN	v
ABSTRACT	vi
INDICE DE TABLAS	3
ÍNDICE DE FIGURAS	5
I. INTRODUCCIÓN	6
1.1. Formulación del Problema.....	6
1.1.1. Realidad Problemática	6
1.1.2. Enunciado del Problema	8
1.2. Objetivos	9
1.2.1. Objetivo general.....	9
1.2.2. Objetivos específicos.....	9
1.3. Justificación de la investigación.....	9
2. MARCO REFERENCIAL	11
2.1. Antecedentes	11
2.1.1. A nivel internacional.....	11
2.1.2. A nivel nacional.....	12
2.1.3. A nivel local.....	15
2.2. Marco teórico.....	16
2.2.1. Apalancamiento financiero	17
2.2.2. Factoring	20
2.2.3. Arrendamiento financiero (Leasing)	24
2.2.4. Rentabilidad.....	32
2.3. Marco Conceptual.....	38
2.4. Hipótesis	40
2.4.1. Hipótesis General	40
2.4.2. Hipótesis Específicas.....	40
2.5. Variables	41

2.5.1. Operacionalización de variables	41
3. MATERIAL Y MÉTODOS	43
3.1. Material	43
3.1.1. Población	43
3.1.2. Marco de muestreo	43
3.1.3 Unidad de análisis.....	44
3.1.4 Muestra.....	44
3.2. Métodos	44
3.2.1. Diseño de contrastación.....	44
3.2.2. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	45
3.2.3. Procesamiento y análisis de datos	45
4. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	46
4.1. Presentación de resultados	46
4.2. Discusión de resultados	91
CONCLUSIONES	95
RECOMENDACIONES.....	96
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	97
ANEXOS	108

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Matriz operacional de la variable: Apalancamiento Financiero.....	41
Tabla 2 Población de estudio.	43
Tabla 3 Marco de muestreo del estudio.....	43
Tabla 4 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 01.	46
Tabla 5 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 02.	47
Tabla 6 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 03.	49
Tabla 7 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 04.	50
Tabla 8 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 05.	52
Tabla 9 Facturas negociables 2021.	54
Tabla 10 Resumen de las facturas negociables.	55
Tabla 11 Cálculo del apalancamiento financiero con factoring.....	55
Tabla 12 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 06.	56
Tabla 13 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 07.	58
Tabla 14 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 08.	59
Tabla 15 Reporte mensual de cuentas de gastos financieros año 2019.	61
Tabla 16 Reporte mensual de cuentas de gastos financieros año 2020.	62
Tabla 17 Reporte mensual de cuentas de gastos financieros año 2021.	63
Tabla 18 Datos para el cálculo del apalancamiento financiero.	64
Tabla 19 Datos para el cálculo del apalancamiento financiero con arrendamiento financiero.	64
Tabla 20 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 09.	65
Tabla 21 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 10.	66
Tabla 22 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 11.	68
Tabla 23 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 12.	69
Tabla 24 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 13.	71
Tabla 25 Distribución de frecuencia sobre la pregunta 14.	72
Tabla 26 Estructura de Estado de Situación financiera de CERES SA.....	73
Tabla 27 Datos para el cálculo del ratio de apalancamiento financiero.....	74
Tabla 28 Cálculo del ratio de apalancamiento financiero.	74
Tabla 29 Cálculo del ratio de rotación de activos.....	76
Tabla 30 Cálculo del ratio de Margen operativo.....	77
Tabla 31 Cálculo del ratio de Margen neto.	78
Tabla 32 Cálculo del ratio de Apalancamiento financiero.....	79
Tabla 33 Cálculo del ratio ROA.	80

Tabla 34 Cálculo del ratio de ROE	82
Tabla 35 Cálculo del ratio de productividad de capital	83
Tabla 36 Razones Financieras	87
Tabla 37 Pearson: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad	88
Tabla 38 Pearson: Gastos financieros de factoring y Apalancamiento Financiero	89
Tabla 39 Pearson: Arrendamiento Financiero y Apalancamiento financiero	89
Tabla 40 Pearson: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad	90

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Ventajas y desventajas del factoring en la empresa Ceres Perú SA	47
Figura 2 Factoring como una herramienta financiera que permite obtener liquidez	48
Figura 3 Importancia de la información del reporte tributario para acceder a financiamiento	49
Figura 4 El COVID 19 afecto positivamente al factoring como instrumento financiero al obtener capital de trabajo sin sobrecostos tributarios.....	50
Figura 5 Uso del Factoring permite mejorar el apalancamiento de la empresa Ceres Perú SA.....	52
Figura 6 El arrendamiento financiero mejora la rentabilidad por la renovación de activos fijos.	57
Figura 7 Experiencia en el manejo y gestión en el arrendamiento financiero	58
Figura 8 Los cambios por el COVID 19 a la NIIF 16 sobre arrendamiento Financiero fue positiva, al permitir reducciones de alquiler relacionadas con el COVID 19	59
Figura 9 El factoring permite obtener liquidez al optimizar recursos financieros	65
Figura 10 El factoring permite obtener liquidez al optimizar recursos financieros	67
Figura 11 La renovación de activos fijos permite incrementar el volumen de ventas.....	68
Figura 12 El arrendamiento financiero permite reducir el pago del IR.	70
Figura 13 El arrendamiento financiero le permite obtener dos impactos positivos: tributario porque paga menos impuestos y financiero porque incrementa sus flujos de caja libres .	71
Figura 14 El apalancamiento financiero permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa, a través del aumento del endeudamiento vía arrendamiento financiero.	72
Figura 15 Gráfico Rotación de Activos	76
Figura 16 Gráfico Margen Operativo	77
Figura 17 Gráfico Margen Neto	78
Figura 18 Gráfico de Apalancamiento Financiero.....	80
Figura 19 Gráfico de Rendimiento Económico	81
Figura 20 Gráfico de Rendimiento Financiero	82
Figura 21 Gráfico de Productividad de Capital	83
Figura 22 Resumen de cálculo al periodo 2019	84
Figura 23 Resumen de cálculo al periodo 2020	85
Figura 24 Resumen de cálculo al periodo 2021	86

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad Problemática

Actualmente las empresas miran el futuro para lograr el crecimiento económico y lograr rentabilidad, no solo con actividades operativas, sino con herramientas que la globalización les brinda con la uno de los enfoques principales de toda empresa es encaminar el negocio, aumentar la rentabilidad y no ignorar las necesidades del cliente (Aguirre y Castro, 2020).

En el escenario internacional, con la globalización actual, las empresas son altamente competentes y volátiles, independientemente del lugar donde se establezcan, los inversionistas buscan recursos para crecer y lograr rentabilidad, y una forma de lograrlo es por medio del apalancamiento financiero. Esta tendencia se ve en los países desarrollados y países en vías de desarrollo como el Perú la opción de crédito financiero, aumentando las oportunidades de crecimiento y expansión. Sin embargo, según el Banco Mundial, las tasas de interés en Japón son mucho más altas que en otros países latinoamericanos después de Brasil, lo que se justifica por la rentabilidad que logran las empresas. En Perú, el término apalancamiento financiero tiene dos perspectivas diferentes: en primer lugar, existe un compromiso con los bancos con alta tasa flotante y volatilidad del tipo de cambio. Esta situación está asociada a cambios en las finanzas de una empresa y genera incertidumbre. El riesgo de deuda, en cambio, se acepta para aprovechar los costes fijos, y los créditos fiscales reducen los créditos fiscales pagados. (López N. , 2018)

Actualmente, el arrendamiento financiero es una fuente de financiamiento para que las empresas como las de transporte realicen inversión en activos fijos, al mismo tiempo que les genera beneficios económicos (Aguirre y Castro, 2020), otro aporte es el de Talledo (2021) quien señala que el apalancamiento financiero señala que una pequeña porción del efectivo en poder de un inversionista puede ser importante para una empresa, ya que puede mantener su posición en el mercado y mitigar el riesgo de acciones. Estos se adquieren para realizar inversiones y pagos operativos en activos corrientes y fijos. Sin embargo, mantener un equilibrio entre el monto de la deuda y el capital de los inversores es fundamental para la estabilidad de la empresa. Las diversas razones que pueden llevar a una empresa a una buena rentabilidad son diversificar la empresa en el momento adecuado, y muchas veces

requieren apoyarse en la adquisición de productos financieros para expandirse en el sector en el que hacen negocios y ser más competitivas en el mercado laboral.

De acuerdo a Carpio y Torre (2022), gracias a los créditos otorgados por Reactiva Perú, existe una relación directa positiva entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad empresarial, lo que facilita la implementación de nuevas estrategias de venta. Esto significa que un apalancamiento financiero razonable y bien administrado se refleja en la rentabilidad. Esto es muy importante ya que brinda a los accionistas la oportunidad de mantener los estándares del mercado al ofrecer solo una parte de su efectivo, lo que reduce significativamente el riesgo. Esta herramienta es necesaria no solo para la empresa investigada, sino también para otras empresas en la misma situación.

Durante la pandemia se otorgaron diversas medidas tributarias para ayudar al empresario así tenemos la resolución reglamentaria No. 099-2020 / SUNAT, que amplió el cronograma de la declaración jurada de 2019, se dio prórroga para la declaración mensual de febrero de 2020. El Ministerio de Economía y Finanzas (2020) a través de la resolución N° 067-2020/SUNAT permitió la liberación de deducciones dotando así de liquidez a las empresas. Además, con el decreto de urgencia N° 033-2020 brindó el subsidio de las planillas.

En lo que respecta a las disposiciones financieras que otorgó el Estado, estuvo el Programa Reactiva Perú, de acuerdo al decreto legislativo N°1455 tuvo como fin estabilizar la economía e incentivar la producción nacional afectada por la crisis de salud. El programa Reactiva brindó fondos de capital a las empresas que mantenían pagos a trabajadores y proveedores en el corto plazo; asegurando su operatividad y la cadena de pagos. Entre los beneficios que brindó el programa está el periodo de gracia de un año y a la vez otorgó garantías a los créditos sujetas a límites y evaluación crediticia.

Adicionalmente, en la resolución de superintendencia N° 066-2020/SUNAT se especificó la prórroga para el pago de fraccionamientos y reducción en el pago de los intereses moratorios de los mismos; la resolución de superintendencia N° 066- 2020/SUNAT redujo la tasa de interés moratorio a 1% para las deudas en moneda nacional y 0.50% para las deudas en moneda extranjera, y la tasa de devolución en moneda nacional a 0.42% mensual y 0.25% para la devolución en moneda nacional.

Ceres Perú SA es una empresa que se dedica a la comercialización de insumos agrícolas, además servicios logísticos para atender las necesidades de los sectores agrícolas, transporte e industrial; inicia sus actividades el 01 de Junio en el año 2002; del análisis documental y del cuestionario aplicado se evidencia que los instrumentos financieros que utiliza como líneas de financiamiento son: factoring, descuento de letras, préstamos a corto y mediano plazo (a un plazo entre 3 a 5 años) y líneas de crédito revolvente orientados a financiar el capital de trabajo, en el cual se observó que presenta deficiencias con la fecha de pago de facturas por parte de los clientes, ya que son pagadas al crédito en un plazo de noventa días calendario, dificultando que pueda cumplir con sus obligaciones de pago a sus proveedores. Cuanto al financiamiento de mediano plazo la empresa utiliza el arrendamiento financiero, destinado a la incorporación de unidades de transporte. Dicho acceso de financiamiento se ha logrado gracias a la buena situación económica y financiera de la empresa que se ven reflejados en los estados financieros, permitiendo cumplir con las exigencias de las entidades financieras. En cuanto a la necesidad de liquidez, dado que la empresa maneja un alto capital se ve en la obligación de utilizar el factoring como un instrumento financiero para obtener disponibilidad al instante.

1.1.2. Enunciado del Problema

Problema General

¿De qué manera el apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero incide positivamente en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura?

Problemas Específicos

- ¿De qué manera incide el factoring como instrumento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura?
- ¿Cómo impacta el arrendamiento financiero en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura?
- ¿Cómo la aplicación del factoring y el arrendamiento financiero como apalancamiento financiero contribuyen a mejorar los indicadores de

rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura?

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo general

Determinar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

1.2.2. Objetivos específicos

- Evaluar el impacto del factoring como instrumento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.
- Evaluar el impacto del arrendamiento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.
- Analizar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

1.3. Justificación de la investigación

- Teórica

La investigación tendrá una justificación teórica por cuanto permitirá profundizar el efecto del factoring y arrendamiento financiero en el apalancamiento financiero, los cuales serán tomados como las teorías propuestas, como también las teorías relacionadas a la rentabilidad.

- Práctica

La investigación tendrá una justificación práctica porque a través de ella se obtuvo el conocimiento teórico práctico del apalancamiento financiero, pues es una oportunidad empresarial para lograr una visibilidad emprendedora y promover la formalización de los mismos la cual otorga grandes ventajas como alcanzar un mejor nivel de vida, incrementar la empleabilidad mediante el proceso de crecimiento, incremento progresivo de las transacciones, mejores oportunidades para acceder al financiamiento y mejoras en la rentabilidad.

- **Metodológica**

La investigación en el ámbito metodológico se justificó por que el uso de instrumentos para medir las variables los mismos que podrían ser utilizados en otras investigaciones posteriores, los cuales estuvieron conformados por cuestionarios de preguntas cerradas utilizando la escala de Likert.

- **Social**

El estudio tendrá una justificación social, debido a que mostrará el uso de las diferentes fuentes de financiamiento, además de aplicar correctamente el apalancamiento financiero tanto para las empresas como para los pequeños emprendedores, teniendo gran impacto en la sociedad debido a que tendrán la oportunidad de mejorar su rentabilidad a largo plazo.

2. MARCO REFERENCIAL

2.1. Antecedentes

2.1.1. A nivel internacional

Suárez (2020) en su investigación, “Estudio correlacional entre financiamiento y rentabilidad para empresas inmobiliarias del Ecuador” (Tesis de maestría) cuyo objetivo fue analizar la correlación entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas inmobiliarias. La investigación fue cuantitativa y descriptiva en el cual se aplicó un análisis correlacional con un diseño no experimental, la muestra estuvo conformada por 370 compañías. El estudio arrojó resultados de correlaciones positivas entre Rentabilidad Operacional del Patrimonio, Rentabilidad Financiera y su relación entre las tres ratios de endeudamiento. Concluyo que su patrón de comportamiento se mueve conforme a la teoría de Pecking Order, es decir mientras más grande es la empresa, más recurren a financiarse con terceros.

Suárez (2020) en su investigación “Uso del leasing financiero y leasing operativo en Pymes de la ciudad de Paipa Boyacá” posee como objetivo principal determinar el uso y manejo del leasing financiero y el leasing operativo en entidades financieras y usuarios Pymes de la ciudad de Paipa Boyacá. Se utilizó un diseño no experimental, de corte trasversal y tipo descriptivo, enfoque cuantitativo. En el estudio se hizo la descripción de la oferta del producto, lo mismo que el uso del leasing financiero y operativo que demandan los empresarios. En los resultados se detectó que el desconocimiento sobre los productos y servicios de leasing financiero y operativo ofrecidos en Paipa es un factor determinante para que dichas Pymes no tengan en cuenta esta opción de financiación a la hora de presentar dificultades de liquidez y escasez de recursos para financiar sus activos generadores de renta en estos períodos críticos para la economía tanto a nivel local como nacional y mundial. Concluyéndose que existe un número importante de entidades financieras que ofrecen el leasing financiero, y recomienda informar sobre los beneficios del leasing financiero a los emprendedores.

Shelton (2018) en su investigación titulado “El Factoring en Colombia como dinamizador del crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, en los sectores de fabricación de productos terminados y materias primas.” Posee como objetivo analizar el Factoring en Colombia como un mecanismo de financiación

que permite dinamizar el crecimiento de las empresas pequeñas y medianas o Pymes, en los sectores de fabricación de productos terminados y materias primas ubicadas en la ciudad de Bogotá. Se aplicó la metodología de análisis cualitativo, utilizando información financiera y económica para un total de 191 empresas Pymes. Obtuvo como resultado que aquellas empresas al ser simulados sus estados financieros con un ejercicio de utilización de este mecanismo de financiación, obtuvieron una mejora en sus indicadores financieros y mostraron resultados positivos en sus inductores de valor, que les permitió obtener positivos avances en sus indicadores de crecimiento y de rentabilidad.

2.1.2. A nivel nacional

García (2021) en su presentación de tesis titulado “Influencia del Leasing Financiero en la Rentabilidad de la Empresa de transportes MEGO CARGO SAC en el año 2018”, tuvo como objetivo principal demostrar la influencia del Leasing Financiero en la rentabilidad de la empresa, aplicando la metodología de descriptiva con un diseño determinado no experimental. La empresa de transportes MEGO CARGO SAC, tiene como rubro principal el servicio de transporte de carga terrestre a nivel nacional, y con una búsqueda constante de renovación de las unidades de transporte, es por ello que se requiere de un financiamiento. Ante esta situación se evalúa las formas de financiamiento y con una buena toma de decisión optar por el Leasing Financiero. En la presente investigación demostró que las empresas por medio del Leasing Financiero obtienen resultados favorables en el crecimiento de la misma, y esto le permitirá obtener liquidez de manera inmediata. De acuerdo a lo analizado se concluye que el Leasing financiero es una herramienta de gran soporte para los empresarios ya que de esta manera tienen la facilidad de poder adquirir diversos activos fijos sin la necesidad de desembolsar grandes cantidades de dinero

Bravo y Valer (2021) en su tesis de titulación “El endeudamiento y la rentabilidad, en la empresa Arte Express y compañía SAC, Lima, años 2015 - 2019” tuvo como objetivo determinar la medida en que el endeudamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa. La metodología fue cuantitativa de tipo explicativa. Luego de analizar los resultados se concluyó que el endeudamiento financiero no incide significativamente en la rentabilidad puesto que existe una diferencia entre la rentabilidad financiera y la económica del 12 %. Los resultados demostraron que los p – valor fueron menores a la significancia

(<0.05), se encontró que el Endeudamiento financiero incide en la rentabilidad financiera (p -valor= 0.113) en un 13.3%, y en la rentabilidad económica (p -valor= 0.596) en un 1.6%. Se concluye que el endeudamiento financiero no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Arte Express y Compañía SAC, aunque los resultados evidencian una diferencia cuestionable entre la rentabilidad financiera y la económica del 12%, atribuible a la inversión de compra de pasivos efectuado por la empresa en el periodo analizado y que, a través de la revalorización de los mismos, le permite el sostenimiento de sus actividades empresariales a corto y largo plazo. También se demostró que la revalorización de los pasivos adquiridos para la inversión es una estrategia favorable para el manejo del capital.

Atao y Soto (2020) en su tesis denominada: “El factoring y su influencia en la rentabilidad de la empresa transportes Tacsca S.C.R.L en el distrito de Ate periodo 2016-2018”, el objetivo principal fue determinar la influencia del factoring en la empresa transportes Tacsca S.C.R.L en el distrito de Ate periodo 2016-2018. El método utilizado fue hipotéticamente deductivo, y su nivel de estudio se correlacionó con enfoques cuantitativos, no diseño de experimentos y estudios longitudinales. El trabajo de investigación fue aplicado, su nivel de investigación fue correlacional de enfoque cuantitativo, de diseño no experimental y corte longitudinal. El tamaño de muestra fue de 50 datos analizados de los documentos de la organización. La técnica fue el análisis documental de los estados financieros para examinar de una forma apropiada las variaciones que ocurrieron dentro de la organización y la lista de cotejo en el cual nos permitió evidenciar los procedimientos de las cuentas por cobrar dentro de la organización y verificar que esta cumpla con todos los requisitos necesarios para poder otorgar un crédito. Por último, el resultado de la investigación muestra que hay una relación directa positiva, por lo que el factoring se relaciona en la rentabilidad de la empresa transporte Tacsca SCRL, mostrando que es de gran aporte para las empresas ya que va a permitir obtener liquidez en un corto periodo a comparación de otras fuentes. Tras analizar los resultados, los autores llegaron a la conclusión de que existía una relación positiva directa. El factoraje se relaciona con la rentabilidad de la naviera Tacsca SCRL y demuestra que está haciendo un aporte significativo a la empresa. Tiene liquidez a corto plazo en comparación con otras fuentes.

Aguirre y Castro (2020) en su tesis de titulación “El arrendamiento financiero (Leasing) y su influencia en la rentabilidad de la empresa Corporación

Logística & Transporte S.A.C 2018” tuvo como objetivo proponer como el arrendamiento financiero por medio de los estados financieros mejora la rentabilidad de la compañía. La investigación fue de tipo descriptivo, pues se realizó un retrato de la realidad y se dirigió a determinar la situación de la empresa, la población estuvo compuesta por 20 personas al igual que la muestra. Utilizó el cuestionario como instrumento, el mismo que se aplicó al personal de la empresa través de la entrevista. Actualmente el arrendamiento financiero es una principal fuente de financiamiento de las empresas de transporte, pues ofrece una superior inversión en activos fijo que al mismo tiempo les genera una buena rentabilidad económica. Según los ratios estudiados y el flujo de caja analizado se encontró que los resultados son favorables en los principales indicadores financieros y lo mismo con el crecimiento de la empresa. Finalmente concluye que el arrendamiento financiero es el mejor financiamiento para las empresas en crecimiento y para poder acceder a este crédito solo se necesitan una buena gestión y contabilidad empresarial formal. La investigación fue de tipo descriptivo.

Eulogio, et al. (2018) en su tesis de maestría titulada: “El Factoring y la Rentabilidad en la empresa Scharff Logística Integrada S.A. en los periodos 2013-2017”, tuvo como fin determinar la influencia de la utilización del factoring en la rentabilidad de la empresa. La metodología de la investigación es de tipo descriptivo porque describe las características del objeto de estudio (las variables), a la vez correlacional ya que evaluó la relación entre las variables, además de tipo no experimental y de corte transversal, porque estudiamos el comportamiento de las variables a través del tiempo. Al concluir, se determinó que el uso del instrumento financiero factoring no influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Scharff Logística Integrada S.A., ya que el exceso de liquidez generada por el uso recurrente de este instrumento no es invertido en nuevos negocios que generen una utilidad que cubran los altos gastos involucrados en las operaciones bajo modalidad de factoring. Por ello se es necesario evaluar otras alternativas de financiamiento cuyos costos asociados constituyan gastos menores para la compañía.

Carrasco (2018) en su tesis “El leasing y su influencia en la Rentabilidad de la Empresa Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.”, tuvo como objetivo general determinar la influencia del Leasing en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL. Se aplicó la metodología de diseño Cuantitativo Básica No experimental - Transversal y

Descriptivo. Se obtuvo como resultado que el leasing influye en la rentabilidad de la empresa, por lo que el autor recomienda que continúe con su gestión empleada el año anterior en cuanto a sus cuentas por pagar y sus gastos de esta manera revertir los resultados de las utilidades que han disminuido con respecto al año anterior.

2.1.3. A nivel local

Espinoza y Saavedra (2021) “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa turismo del norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019”. Tuvieron como objetivo determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa. Para esta investigación se aplicó un diseño de contrastación tipo descriptivo correlacional. Concluyeron que el apalancamiento financiero de la empresa no incide en la rentabilidad. Además, se sugirió una guía para que la empresa pueda mejorar su situación económica.

Fiestas (2021) en su tesis de titulación “Análisis de la Situación Financiera para la Toma de decisiones en la empresa Agropesca del Perú SAC, Sullana, periodos 2016 - 2017” cuyo propósito fue determinar como el análisis de la situación financiera influye en la toma de decisiones. La investigación tuvo un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental, así mismo el tipo de estudio fue descriptivo – correlacional. Finalmente concluyó que existe una correlación positiva entre el análisis de situación financiera y la toma de decisiones ($\rho=0.869$, $P=0.001$) demostrando que el área de contabilidad no realiza un análisis a corto plazo a través de los indicadores financieros, esto ocasiona que la información, no sea veraz, comprensible y oportuna sobre la realidad económica y financiera de la empresa.

Carmen y Villanueva (2020) en su tesis de titulación “Financiamiento y rentabilidad de la empresa Industrial Santa Lucia S.A.C del distrito de Castilla, departamento de Piura, período 2020.” Tuvo como fin determinar la asociación entre el financiamiento y la rentabilidad. El tipo de investigación fue básica con un enfoque cuantitativo, nivel de correlación causal, sin realizar experimentos de corte transaccional. Se concluyó que el financiamiento no se relaciona con la rentabilidad en la empresa. Para el rechazo de la hipótesis general el factor de

asociación de Spearman dio como resultado el valor de $Rho = 0,263$ con una significancia bilateral de $0,140$; esto indica que la hipótesis nula se acepta.

2.2. Marco teórico

Las empresas con la finalidad de obtener liquidez tienen diversas opciones de financiamiento, las cuales deben evaluarse de manera correcta. Haciendo flujo entre las entradas y salidas de dinero se podrá determinar la TIR, y por medio de esta, podrá elegir la alternativa que le represente un menor costo por el dinero y por ende obtener mejores beneficios. (Collantes & Granados, 2019; citado por Principe & Yarleque, 2021)

Préstamo de Capital de Trabajo

Es un préstamo solicitado a un tercero, para que se cancele en el corto plazo, periodos menores a un año, utilizado por las empresas para el pago de mercaderías y planillas, entre otros. Uno de los requisitos que dificultan acceder a dicho préstamo es el pagaré, por el riesgo que representan, ya que, sí se incumple pueden ocasionar embargos. (Collantes & Granados, 2019; citado por Principe & Yarleque, 2021)

Línea de Crédito

Contrato que permite acceder a un monto de dinero hasta un límite, la línea de crédito es un respaldo que entra en acción cuando la empresa requiera de liquidez. Por su uso, se paga intereses y solo por el importe utilizado en función de los días, es por esto que conviene ir pagando los créditos conforme va ingresando dinero por cobranza de las ventas. El costo del dinero de la línea de crédito es más alto que el de un préstamo, razón por la cual es conveniente usarlo en casos de emergencias.

Sobregiro Bancario

Esta herramienta se hace efectivo en casos específicos como sobre giro de cheques, contra la cuenta corriente hasta llegar a un importe límite. No es necesario que el titular de la cuenta efectúe un depósito, pues el banco cobrará el capital (monto usado en la cuenta corriente) e intereses previamente pactados. En este caso, el costo de dinero es aún mayor que el de una línea de crédito.

Descuento de Documentos comerciales

Se pueden llevar a descuento los siguientes documentos: facturas, letras, pagarés, facturas negociables, etc. Las entidades bancarias ofrecen una línea de descuento para este fin. Recordar que el Factoring con Recurso es este tipo de Descuento, donde la característica principal, es que, la propiedad de los documentos por cobrar nunca deja de ser propiedad del cedente, por eso si el deudor no honra la deuda la entidad financiera le cobra al cedente.

Factoring

Es un contrato entre una empresa y una entidad financiera o empresa Factoring, las cuales realizan una operación de venta de documentos comerciales, a cambio de una comisión. Donde el comprador (la entidad financiera o empresa de Factoring) es el que asume el riesgo de no pago, por lo tanto, la evaluación crediticia está enfocada al deudor y es por eso, que en la mayoría de los casos solo se otorga a las empresas que tienen clientes con gran poder adquisitivo. (Collantes & Granados, 2019; citado por Principe & Yarleque, 2021)

2.2.1. Apalancamiento financiero

Concepto

Existen diversas definiciones, entre ellas tenemos lo de Quispe (2021) quien señala que es un sistema de préstamo y endeudamiento en el que las instituciones públicas o privadas invierten en un producto o servicio para conseguir un objetivo previo y así generar beneficios a largo plazo.

Según Tumbajulca (2021), son las fuentes de financiamiento que contribuye a poner en marcha proyectos de inversión, convirtiéndose en un aspecto esencial para la supervivencia de cualquier organización, proporcionando a la organización los fondos que necesita. Se requiere capital de trabajo y activos de capital para permitir que una organización complete un ciclo comercial que genere ingresos y ganancias. Para Cruz (2021), es el proceso de asignación de recursos de capital (dinero o crédito) para un proyecto, negocio o empresa en particular para que sea factible y funcione. Es así que la financiación es una asignación de fondos a un programa específico.

Una de las estrategias que implementan las empresas para facilitar los negocios es el financiamiento de deuda, es decir, obtener capital de fuentes

externas, como instituciones financieras, todas las empresas utilizan el apalancamiento para financiar sus activos, el mismo que o está relacionado con el nivel de deuda de una empresa, por lo que Afortunadamente, el apalancamiento se entiende como un pasivo (Surco & Vera, 2020)

Importancia del financiamiento

Los préstamos, depósitos o deudas pueden utilizarse como instrumentos de crédito, debe demostrarse que el uso del crédito puede reducir significativamente el capital empleado y puede aumentar significativamente la rentabilidad de las operaciones financieras. El uso de un préstamo o deuda incurre en un costo de interés, por lo que la inversión realizada debe generar ingresos superiores a ese interés para que el saldo sea beneficioso para el inversor. (Pérez, 2019). El apalancamiento es favorable porque es beneficioso para invertir, pero hay que considerar que a mayor apalancamiento mayor riesgo, el riesgo depende del mercado en el que se pueda realizar la inversión, ya sea bursátil, inmobiliario u otro (Castillo & Deza, 2021)

Tipos

Las diferentes formas de apalancamiento son herramientas que ayudan a mejorar el desempeño de una empresa. Todos estos dan resultados que son proporcionales a los cambios en la variable modificada, pero todos aumentan el riesgo de quiebra porque mejorar el equilibrio (Córdova, 2018)

Apalancamiento operativo: Es la facultad de utilizar los costos operativos para maximizar el impacto de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos. Este apalancamiento mide la utilidad antes de intereses e impuestos y se puede definir como el cambio porcentual en las ganancias generadas por las operaciones, excluyendo costos de financiamiento e impuestos (Córdova, 2018).

Apalancamiento financiero: Es la capacidad de financiar la compra de ciertos activos sin tener que comprometer recursos financieros actualmente para la operación. Es un indicador de la relación deuda-activos o capital de una organización, implica el uso de la deuda para aumentar el rendimiento esperado del

capital y se mide por la relación entre la deuda a largo plazo y el patrimonio (Córdova, 2018)

Fórmula:

$$GAF = \frac{UAI}{UAI - I - \left(\frac{DIV}{1-TAX}\right)}$$

UAI: La utilidad operativa antes de intereses e impuestos.

UAI-I-(DIV/(1-TAX)): Para que sea congruente se toma la UAI se le restan los intereses y los dividendos preferentes.

Apalancamiento total: Es la capacidad de los costos fijos tanto de operación como financieros, los cuales amplían los efectos del cambio en el ingreso por ventas de una empresa sobre las utilidades por acción (Córdova, 2018).

Fórmula:

$$GAT = GAO * GAF$$

Clasificación del apalancamiento financiero

En una investigación (Córdova, 2018) se encontró que el apalancamiento financiero se clasifica en:

- **Apalancamiento financiero positivo:** Se refiere cuando los activos de una empresa obtienen un rendimiento mayor que la tasa de interés sobre el producto del préstamo.
- **Apalancamiento financiero negativo:** se refiere cuando la tasa de rendimiento de los activos de una empresa es inferior a los intereses pagados por los fondos obtenidos del préstamo". (Córdova, 2018)
- **Apalancamiento financiero neutro:** se refiere cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es igual al interés sobre el producto del préstamo.

Ventajas y Desventajas

Según Vera (2020) Sostiene que la principal ventaja es que el rendimiento de un negocio se multiplica, puesto que permite la adquisición de factores útiles para la producción. La desventaja es el riesgo de quiebra.

2.2.2. Factoring

Definición del Factoring.

El termino *Factoring* proviene del vocablo *Factors*, el cual tiene origen latino en el verbo *Facere*, que significa hacer, etimológicamente “Factor es el que hace”.. (Ruiz, 2019)

El factoring es una alternativa de financiamiento que tienen las empresas para adelantar la cobranza de sus facturas. Es en sí, un contrato por el que una persona o empresa cede sus créditos provenientes de su actividad comercial a otra, que se encarga de negociar su cobro. (El Economista, 2022). Otra definición es la EDUCA, quien señala que el factoring es un contrato mediante el cual una empresa transfiere las facturas emitidas por cobrar y a cambio obtiene liquidez inmediata a cambio de una comisión. (2021)

Factoring en el Perú.

De acuerdo a la antigua Ley N° 770 (1996), en su Art. 246 inc. h y Art. 401 inc. g, indican que los bancos tienen la facultad de adquirir y negociar certificados de depósitos, warrant, letras de cambio y facturas que provienen de operaciones comerciales, además la misma ley otorgaba la facultad a los bancos y financieras a realizar procesos de cobranza, dar asesoría financiera y realizar acuerdos de participación y venta de cartera.

La Ley actual de Bancos N°26702 (Diario El Peruano Normas Legales, 1996), indica que una empresa del sistema financiero está autorizada para realizar operaciones de factoring. Esto se ve como una oportunidad para el mundo financiero. Permitiendo que los representantes de las empresas y de los bancos se unan.

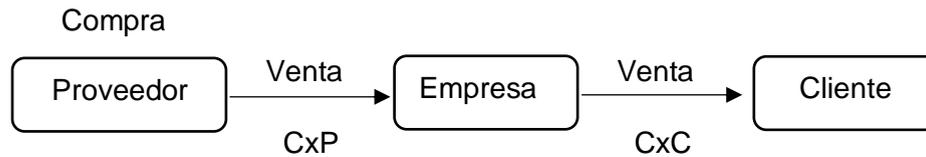
Participantes del Factoring de cuentas por cobrar

De acuerdo al artículo de la revista actualidad empresarial publica “El Factoring y Perú Factoring” (Peralta, 2019), menciona que en los procesos de las operaciones Factoring intervienen los siguientes sujetos:

Cliente: persona física o jurídica que posee una cartera de créditos de un tercero como parte de su venta.

Factor: un ente que habilita los trámites de factoring.

Deudor: es la persona natural o jurídica que adquiere bienes al factorado.



Se aprecia, la empresa al momento de vender al cliente sus productos genera una cuenta por cobrar, misma que será cancelada por un periodo determinado por el cual se haya pactado previamente. Una vez realizado este pago, parte de este importe será abonado a la cuenta de su respectivo proveedor para la compra de nuevos insumos que utilizará para poder vender sus productos culminados. (Collantes & Granados, 2019; citado por Principe & Yarleque, 2021)

Ventajas de usar factoring

Entre los beneficios más destacables del factoring tenemos:

Más ventas más financiamiento: es una fuente de financiamiento que crece con las ventas, a medida que aumentan las ventas, también hay más efectivo disponible para su uso, lo que le permite satisfacer constantemente la demanda.

Sin deuda incurrida: el factoraje no es un préstamo y, por lo tanto, no genera ninguna deuda en el sistema bancario o financiero.

Fácil y práctico: la aplicación requerida para establecer una relación de factoraje es mucho más simple que otros tipos de financiamiento. No se necesitan declaraciones de impuestos, estados financieros, planes de negocios o proyecciones.

Evaluación crediticia: la evaluación crediticia que hace una empresa de factoring o factoraje se basa en el deudor, es decir, la empresa que pagará la factura. Por lo tanto, es un método de financiación muy bueno para pymes nuevas o pequeñas que no tienen mucho historial financiero. (Facturedo, 2021)

Tipos de Factoring

Según (Ruiz, 2019) son los siguientes:

Por cobertura del riesgo

Sin recurso: Esto le permite a la empresa eliminar la cuenta asignada del balance general, mejorando el índice financiero del balance general y permitiendo recibir los fondos requeridos de la factura en un corto período de tiempo. Solo el verdadero factoring requiere la exclusión del riesgo, siempre que el factor pague por adelantado los fondos o se comprometa a pagar antes de la fecha de vencimiento, independientemente de si el cliente paga. Las facturas se suelen comprar al 100% de su valor menos un porcentaje igual a la ganancia del factor, sin necesidad de firmar una garantía adicional.

Con recurso: Las empresas de factoraje no prevén el riesgo de quiebra del comprador. Este servicio se basa en la gestión de financiación y cobro de deudas. Esta variante es adecuada para empresas que cuentan con una gama muy amplia de pequeños compradores que gestionan su cartera de ventas y cobran las cuentas por cobrar, siendo las empresas usuarias responsables de la insolvencia.

Por confidencialidad

Con notificación: Las asignaciones de crédito a favor del factor se comunican a terceros y normalmente se realizan mediante la inclusión de cláusulas en las facturas emitidas por el cliente.

Sin notificación: la empresa del factoring está obligada a comunicar al deudor la asignación del crédito.

Características del factoring

Según Ruiz (2019), El factoring es un contrato financiero que les permite a las empresas obtener efectivo inmediato a un costo menor que cualquier fuente de financiamiento tradicional. Así, se explican en detalle las características de este tipo de financiación.

- El deudor que cede el crédito, tratándose de contratos bilaterales, clientes y factores, no participa en el contrato de voluntad.
- Mutuo acuerdo celebrado con el consentimiento de las partes.
- Contratos típicos manejados por nuestra jurisdicción.

- Contrato nominal dado una denominación mundialmente reconocida de factoring.
- Contrato de permuta, el contratante conoce las consecuencias de esta operación.
- Contratos desfavorables, los factores prestan servicios a cambio de una retribución. El monto puede variar dependiendo del tipo de servicio negociado y realizado por las partes.

Manejo del factoring

La forma cómo se lleva a cabo una operación de factoring es mediante la entrega de efectivo por parte de la empresa de factoring al cliente o empresa, a cambio de las facturas o letras por cobrar, para que ellos realicen la gestión de cobranza. A consecuencia de la pandemia por el COVID-19 que atravesaba el país y las medidas de aislamiento que se brindaron, muchas empresas han sido afectadas, entre estas las pymes (micro, pequeñas y medianas empresas), pues no estaban desarrollando sus actividades con normalidad. En este sentido, con la finalidad de que puedan tener liquidez a corto plazo como capital de trabajo, el Gobierno dispuso mediante Decreto de Urgencia N.º 040-2020 (2020) establecer medidas extraordinarias en materia económica y financiera para promover el financiamiento de las pymes a través del factoring.

El impacto del Covid 19 en el factoring

A través del Decreto de Urgencia N° 040-2020 (2020), El gobierno ha establecido un programa para incentivar el financiamiento de las micro y PYMES a través del factoring o descuentos en facturas negociables y letras de cambio, incluidas las empresas de factoring reguladas o registradas en la SBS. Debido a que esta modalidad es privilegiada, el factoring permite a los proveedores obtener capital de trabajo sin incurrir en costos fiscales excesivos. Los gastos declarados no se consideran intereses fiscales; pues, según el D.S. 219-2007-EF (2007), Si el riesgo de crédito se transfiere al adquirente ("sin recurso"), la diferencia entre el valor nominal y el valor de transferencia es un costo operativo deducible. Los clientes realizan "factoring inverso", que consiste en brindar opciones de oferta a los proveedores. Facturas relacionadas con factores a una tarifa preferencial (mejor que cualquier proveedor pueda obtener por sí mismo). Obtenga liquidez inmediata, plazos de pago extendidos para los clientes sin acumular gastos de intereses hasta impuestos, reduzca los requisitos de deuda y optimice el desarrollo del capital de trabajo (Uriarte, 2022)

Así mismo Vera (2020) indica que las micro y pymes señalan que tienen la oportunidad de utilizar una gran cantidad de alternativas de factoraje, que consisten en negociar con entidades financieras ventas a crédito contenidas en facturas a plazos de hasta 30, 60 o 90 días, lo que permitirá cada vez más la institución financiera para cobrar sus facturas en los términos acordados entre la empresa proveedora del crédito comercial y la institución financiera.

Es importante promover la aplicación de esta alternativa de financiamiento como es el factoring en época del COVID-19, dado que las empresas necesitan liquidez para reactivar sus operaciones; por la paralización de actividades al haberse declarado la pandemia a nivel global.

2.2.3. Arrendamiento financiero (Leasing)

Contrato de Arrendamiento-Un arrendamiento es el acuerdo final con una institución financiera, ya sea a corto o largo plazo, para concluir un arrendamiento relacionado con bienes inmuebles a solicitud del beneficiario. (Umbo, 2019)

Por las leyes de nuestro país (artículo 299 de la legislación. Art 1) se considera arrendamiento financiero al contrato mercantil destinado a una empresa arrendadora que arrienda un inmueble o inmueble para uso del arrendatario en la forma de cuotas periódicas y facultativas, ya que los intereses del arrendatario representan un inmueble de valor pactado.

Marco legal

- Decreto legislativo Nro.299, maneja las actividades en nuestra nación.
- Reglamento de la ley del impuesto a la Renta, respaldada por el D. supremo Nro.122-94-EF.
- Código Civil, promulgado mediante el D. legislativo Nro. 295.
- Decreto Legislativo Nro. 915, determina el alcance del artículo 18 del D. Legislativo Nro. 299 sobre arrendamiento financiero.
- Según el Artículo 18.- con fines de pago, los recursos alquilados se consideran como recursos liquidados del residente y se registrarán de acuerdo con las (NIC). El deterioro se hará según las disposiciones de la ley del impuesto a la Renta:
- El residente debe utilizar los recursos arrendados solo en el avance de su acción empresarial.

Características del Leasing

- Mercantil y empresarial: Es comercial como lo define el Código de Comercio y también es un negocio en la medida en que el capital se dirige a invertir en la ubicación de bienes de alquiler. o. (Chanduví, 2019)
- Principal: *“este tipo de contrato Leasing tiene su propia regulación, consecuentemente no necesita de ningún otro tipo de contrato para tener vida propia. Su tratamiento jurídico en el mercado es totalmente independiente y autónomo”* (León E. , 2020).
- Complejo: También conocido como contrato complejo, las conclusiones conllevan distintas obligaciones para las partes, así primero la sociedad financiera debe recibir el bien en base a las especificaciones proporcionadas por el arrendatario, la segunda la renta fijada por ambos que está obligado a pagar, y por último tratamiento legal con opción de compra con valor residual. (Umbo, 2019)
- Oneroso: *“Es oneroso porque existe una contraprestación de obligaciones y que tienen como característica la de enriquecimiento por un lado y la de empobrecimiento de la otra parte”*. (León, 2020)
- Consensual: Cabe señalar que, por convenio testamentario simple, por su forma debe ser hecho por un instrumento musical real (Artículo 299, Artículo 8 de la Ordenanza Legislativa) *“Intuitu personae”*. (Umbo, 2019)

Tipos de leasing

- *Leasing Financiero*: es el sistema económico más conocido y más utilizado, con el objetivo de que los arrendatarios utilicen sus activos a lo largo de su vida útil. A través de este proceso, el arrendatario se pone en contacto con el proveedor y selecciona el bien según las características deseadas. Después de la selección, el arrendador informa a la compañía financiera para comprar el activo seleccionado para futuros arrendamientos. (León E. , 2020)
- *Leasing operativo*: Una característica fundamental de esta modalidad de contrato de arrendamiento es que el plazo pactado cubre la vida útil mínima del bien. Este tipo de arrendamiento lo celebra únicamente el arrendatario que demuestra a la arrendadora que su objetivo de arrendar el bien es solo por un período de tiempo determinado. Los arrendamientos operativos generalmente se desarrollan utilizando mercancías o equipos de uso común del mercado secundario, tales como vehículos y/o equipo de oficina. (León E. , 2020)

- Leaseback: La diferencia con la modalidad de arrendamiento operativo y financiero es que no es el tercero quien vende el equipo o máquina a pedido, sino la misma entidad quien solicita el alquiler de los bienes antes mencionados. También conocida como "sale and leaseback", esta modalidad tiene como objetivo otorgarle el derecho de arrendar y comprar el artículo que está a punto de comprar, facilitando la determinación del precio esperado de su opción de compra. También vemos este tipo de arrendamiento como un medio para monetizar activos fijos, ya que es demandado por empresas sin liquidez. (León E. , 2020)

Manejo del arrendamiento financiero

De acuerdo con el Código Civil del Perú; el arrendamiento se da cuando el propietario de un bien cede temporalmente su uso y otorga a otra persona a cambio del pago de una renta. conocido como alquiler en el cual se formaliza un contrato. Un arrendamiento financiero es un contrato mercantil que tiene por objeto efectuar un pago a plazos periódicos para el uso por parte del arrendatario y hacer uso de la opción de compra del inmueble al valor convenido por el arrendatario para trasladar o bienes inmuebles (Inocente, et al, 2022).

El impacto del covid 19 en el leasing

La pandemia del COVID-19 ha obligado a la gran mayoría de empresas a reorganizar sus negocios a todos los niveles, incluidos los relacionados con la movilidad. Las empresas que por su actividad o situación actual necesitan servicios de movilidad eficientes y seguros necesitan determinar rápidamente la mejor opción para continuar con su negocio. Ante este escenario, el leasing operativo se convierte en una opción muy atractiva para las empresas. Esto es para facilitar el acceso a vehículos arrendados según sea necesario, junto con una amplia gama de servicios complementarios como mantenimiento de vehículos, documentación y seguros, y asistencia en carretera. Muchos otros. (Arval Relsa, 2021)

El Decreto Legislativo N° 299, modificado por el Decreto de Urgencia N° 013-2020 y la Ley N° 31248, publicada el 30 de junio de 2021, dentro de los ajustes establecidos, señala que cuando la locadora esté domiciliada en el país, debe ser una entidad bancaria, financiera, cooperativa de ahorro y crédito que solo opera con sus socios y que no tenga autorización para captar recursos del público u operar con terceros, inscrita en el Registro Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito No Autorizadas a Captar Recursos del Público o cualquier otra empresa registrada

en el Registro, a cargo de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, de empresas de arrendamiento financiero no comprendidas en el ámbito de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N° 26702 y sus normas modificatorias, o autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, para operar de acuerdo a Ley; lo que implica la expansión de la oferta del *leasing* en el mercado. El plazo del contrato es fijado por las partes, quienes podrán pactar penalidades por el incumplimiento del mismo, el plazo suele establecerse acorde al periodo estimado de vida útil del bien. es claro que la emergencia sanitaria ha contribuido al declive de la economía en todo el mundo, por lo que es necesario aliviar el impacto financiero de la pandemia, debemos buscar en la crisis una oportunidad de cambio. En consecuencia, una opción atractiva, aunque poco difundida para las empresas es el arrendamiento financiero o *leasing* (Vizcarra, 2021)

NIIF 16: Arrendamientos

En enero de 2016 se publicó la nueva NIIF 16 sobre arrendamientos. El propósito era abordar las preocupaciones de los autores y empleadores con respecto a la falta de comparabilidad de las reglamentaciones y, de manera más general, lo que los reguladores perciben como restricciones. La información que proporcione sobre arrendamientos operativos y, en general, la normativa vigente asociada a la exposición de su empresa a los riesgos derivados de este tipo de contratos. (Quevedo, 2019).

Este criterio distingue entre arrendamientos y contratos de servicios en función de la capacidad del cliente para administrar los activos arrendados. El contrato es un arrendamiento o incluye un arrendamiento si, a cambio, se informa al cliente del derecho a controlar el uso del activo especificado durante un período de tiempo específico. Existe gestión cuando el cliente es:

- a) Derecho a obtener prácticamente todos los beneficios financieros del uso del activo identificado
- b) Derecho a dirigir el uso de ese activo

Depreciación Acelerada

La amortización del valor presente del arrendatario y los intereses derivados del arrendamiento financiero son deducibles en la cuenta de resultados del arrendatario, afectando así la base imponible del impuesto sobre la renta y consiguiendo así una reducción de las obligaciones tributarias. renta. Uno de los

puntos más destacables es que las empresas pagan el IVA a plazos, no cuando compran bienes, porque se calculan en base a las ventas. (Umbo, 2019)

El DL 1488 es una de las normas que el Ejecutivo emitió con el fin de promover la inversión privada y otorgar mayor liquidez por la coyuntura económica del COVID-19. Esta regla consiste en aplicar una tasa de depreciación mayor a la que actualmente se aplica bajo el régimen del Impuesto General a la Renta (IR). Por lo tanto, en el enfoque de DL, la capacidad de “gravar” rápidamente la inversión en edificios y construcción es un incentivo para que los contribuyentes inviertan. De igual forma, la capacidad de amortizar montos mayores (como resultado de mayores tasas de depreciación) y por lo tanto aumentar los créditos fiscales teóricamente resultaría en que se pague menos IR por esta deducción, o sea más, también se logra el propósito de proporcionar liquidez. (Polo, 2020)

Ventajas del Arrendamiento Financiero

Una de las principales ventajas del arrendamiento financiero es que es un modelo de financiación muy flexible que puede adaptarse a nuestras necesidades (Engen Capital, 2021). Del mismo modo, hay beneficios que vale la pena considerar:

- El arrendatario deduce la depreciación real y los intereses.
- Aumente la liquidez del negocio al permitirle comprar activos con cómodos pagos mensuales.
- Opción de compra al final del contrato mediante pago simbólico.
- Los plazos de pago son flexibles, mensuales o trimestrales, anticipados (al inicio del período) o vencidos (al final del período), nivelados (iguales), bajos altos, decrecientes (altos bajos), estacionales o periódicos.
- No es necesario realizar una gran inversión para adquirir un activo en particular, lo que elimina el riesgo de acumulación de capital.

El arrendamiento financiero brinda la oportunidad de impulsar nuestro crecimiento de manera sostenible. Sin embargo, es importante prestar atención a una empresa de confianza al elegir un proveedor de servicios (Engen Capital, 2021).

Contratos de arrendamiento financiero

Un contrato de arrendamiento financiero otorga al arrendatario el derecho a utilizar los bienes de acuerdo con los términos especificados en el mismo. Es derecho inviolable del prestatario manifestar las especificaciones de los bienes objeto del contrato y de sus proveedores, y de su exclusiva responsabilidad

asegurarse de que dichos bienes sean aptos para el uso que pretende darles. ese contrato El arrendador no es responsable de la carga ni de los daños a la mercancía respondiendo a que el arrendatario tome las medidas oportunas contra el proveedor. Los bienes objeto de arrendamiento financiero deben estar cubiertos por pólizas contra los riesgos que puedan dañarlos o destruirlos. Fijar los requisitos mínimos para este seguro es derecho inviolable del arrendador. El arrendatario es responsable de los daños que pueda sufrir la propiedad desde el momento en que la recibe del arrendador. El plazo del contrato de arrendamiento financiero es determinado por las partes y pueden pactarse sanciones contractuales por incumplimiento. La opción de compra del arrendatario se aplica a todo el período del contrato y puede ejercerse en cualquier momento antes del final del período del contrato. Esta opción no podrá ejercerse antes de la fecha pactada contractualmente. Este período no está sujeto a restricciones de derecho consuetudinario.

El arrendamiento financiero se celebra por medios reales que el arrendatario puede consignar en la tarjeta registrada u objeto a petición del arrendador.

Contenido del contrato de arrendamiento financiero

El arrendamiento financiero debe incluir el monto del capital financiado, las cuotas pactadas con el monto de la compra y el capital e intereses discriminatorios. Esta norma también deberá cumplirse cuando se modifique un contrato de arrendamiento financiero si se afecta el monto del capital prestado y/o el valor de la opción de compra y/o el monto del pago fraccionado pactado.

El arrendatario capitalizará los bienes objeto del arrendamiento financiero por el monto del capital de fondeo previsto en este artículo. A partir del día siguiente a la publicación de esta disposición, si no se cumple lo dispuesto en los apartados 1 y 2 de este artículo, el arrendador deducirá como impuesto el impuesto general al consumo transferido al momento de la adquisición de los bienes objeto del contrato. crédito No se puede. Arrendamiento financiero. Si se utiliza un crédito fiscal, deberá deducirse y reintegrarse del crédito fiscal correspondiente al período impositivo en el que se produjo la infracción. Si su reembolso excede el crédito fiscal para ese período, deberá deducir el exceso en el próximo período hasta que se agote. La deducción deberá afectar a la columna en la que se registre el impuesto que grava la adquisición del activo en arrendamiento financiero. (Quevedo, 2019)

Escudo Fiscal

Esta es una estrategia de recorte de impuestos a través de recortes de impuestos. Por lo tanto, cuanto mayor sea el escudo fiscal, menor será el beneficio antes de impuestos y menor será el impuesto de sociedades (sobre la renta). En general, todos los costos (operativos, financieros y especiales) conforman la protección fiscal. (Westreicher, Escudo fiscal, 2018)

Ejemplo:

La empresa por medio del leasing financiero adquiere activos fijos para un mejor desempeño en sus operaciones comerciales, por lo cual se contabiliza como gastos los intereses pagados; lo que generaría escudos fiscales, lo que significa que disminuye el pago de impuesto a la renta.

La institución que recibió el activo fijo es tributariamente propietaria, y ésta podrá depreciarlo; lo que dará escudos fiscales adicionales; Según la legislación peruana los bienes producto de este tipo de operaciones, sean depreciados en forma acelerada en función del plazo de contrato.

Finalmente, se tiene que aprovechar las ventajas de los dos escudos fiscales que trae el leasing financiero: Intereses y depreciación acelerada. Esto significa que, si no hay utilidades que gravar, no podrá disminuir el pago del impuesto a la renta. Además, las cuotas que se pagan están gravadas con IGV. Por lo tanto, lo que se pague de IGV, podrá ser utilizado como crédito fiscal y el monto del impuesto que se pagará a SUNAT disminuirá, Por lo contrario, sino paga IGV lo que generaría es que las cuotas y la tasa de interés que paga por la operación incrementen.

Beneficios Tributarios Y Financiero

Los beneficios tributarios:

- **Impuesto a la renta:** Permite la depreciación del activo durante el plazo correspondiente al contrato del arrendamiento financiero, esto impacta en la utilidad imponible, esto significa que mientras más alto sea el cargo por depreciación menor será el pasivo por impuestos.
- **Impuesto general a las ventas (IGV):** Mediante el arrendamiento las entidades llegan a financiar la totalidad del valor venta (100%). El pago de dicho impuesto del activo se difiere en el tiempo. Es así como las cuotas del leasing están afectas al IGV.

- Se vincula al gasto operacional, es menos percibido como una carga financiera. (López P. , 2019)
- Ordenamiento de sus flujos de pago relacionando estos a la productividad del equipo. (López P. , 2019)
- Difiera la subvención del igv, pagando este en las cuotas de arrendamiento. (López P. , 2019)
- Tener solo el beneficio de la producción del equipo, pero no los eventuales cargos que puede implicar la activación de estos. (López P. , 2019)
- Eventual traspaso posterior de la opción de compra. (López P. , 2019)
- Actividades donde el leasing se estableció como el principal medio financiero. (López P. , 2019)

Los beneficios financieros (Finanlick, 2019):

- Preserva la solvencia disponible.
- Subvención del 100%.
- Cobertura contra la inflación.
- Mitigar la obsolescencia.
- Conservar otras opciones de subvención.
- Condiciones económicas flexibles.
- Ventajas fiscales.

2.2.4. Rentabilidad

Concepto

Para Benavides y Saavedra (2019) La rentabilidad se describe como una actividad económica en la que se movilizan recursos físicos, humanos y financieros para obtener utilidades o beneficios suficientes. En otras palabras, mide la relación entre las ganancias obtenidas y las inversiones realizadas. Las empresas obtienen ganancias cuando generan más ingresos que costos. Rentabilidad es sinónimo de ganancia, utilidad o ganancia de operar un negocio de alto margen. Por lo tanto, esto significa que el dinero que ingresa a la empresa es mayor que el dinero que sale.

Tipos de rentabilidad

Rendimiento económico: El beneficio económico (ROA) es una medida de la eficiencia de una empresa en el uso de sus activos de forma rentable. Así, esta rentabilidad económica es vista como una medida de la capacidad de una empresa para generar valor independientemente de cómo se haya financiado, lo que permite comparar la rentabilidad entre empresas. Por tanto, la ventaja de la viabilidad económica de una empresa son los intereses asociados y las bonificaciones fiscales que debe pagar la empresa. (Benavides y Saavedra, 2019)

Otra teoría es la Westreicher (2020) quien la define como la capacidad de una empresa para generar valor, independientemente de cómo se haya financiado y se pueda comparar. La viabilidad económica es un indicador básico para evaluar la eficiencia de la gestión empresarial, ya que es el comportamiento de los activos lo que determina si una empresa es rentable, independientemente de cómo se plantee.

Según Vargas (2021), la determinación de la viabilidad económica consiste en comparar los resultados alcanzados por la empresa con los activos utilizados para lograr este éxito, independientemente de los recursos financieros pertinentes.

Fórmula para cálculo del ROA:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo Total}}$$

Interpretación:

Por medio de esta ratio se puede explicar por cada unidad invertida el rendimiento alcanzado de la empresa en su función, la tasa con la cuál es remunerado el activo, por la tanto si la relación es mayor, significa que la empresa obtiene un mejor rendimiento de las inversiones.

Rendimiento financiero: El retorno sobre el capital, también conocido como ROE, es la ganancia que obtiene al invertir dinero en sus recursos financieros, es decir, la tasa de rendimiento que obtiene de su inversión. Esta se considera una tasa de rendimiento más cercana a los accionistas o propietarios que a la tasa de rendimiento económico. (Benavides & Saavedra, 2019)

Es una medida del ingreso generado por una acción durante un período de tiempo, generalmente independiente de la distribución del ingreso. Además, los beneficios económicos inadecuados presuponen un acceso restringido a nuevas acciones. En primer lugar, esta baja rentabilidad financiera es un indicio de los fondos que la empresa ha generado internamente. En segundo lugar, puede limitar la financiación externa. Está relacionada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal determinado. El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas. Lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones (López, 2019)

Fórmula para cálculo del ROE:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto}$$

Esta ratio debe encontrarse o ser mayor a 0.07

Términos utilizados para el cálculo de la rentabilidad

Los conceptos que más se utilizan para medir la rentabilidad son:

Utilidad neta: Resultado final del estado de ganancias y pérdidas de acuerdo a prácticas contables aceptables. (Martínez, 2021)

Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA sigla en inglés): Es el resultado neto ajustado por algunos ítems que no implican ingresos o egresos de caja como son las depreciaciones, amortizaciones y otros ítem que no están directamente vinculados al negocio principal de la empresa como son los intereses e impuestos. (Ferro, 2019)

Flujo de caja después de operaciones: Corresponde al EBITDA más/ menos los cambios en el capital de trabajo y otras cuentas corrientes. Así mismo refleja la capacidad de la empresa de generar fondos, correspondiente a su actividad. (Urzúa, 2019)

Retorno sobre patrimonio (ROE sigla en inglés): Se refiere al resultado neto expresado como porcentaje del patrimonio, es una estimación del resultado de la compañía en términos de tasa. (Instituto Europeo de Posgrado, 2019)

Valor económico agregado (EVA sigla en inglés): Es el resultado operativo después de impuestos menos el costo por el costo de capital. (Calli & Huamán, 2020)

El modelo DU PONT

a) Definición

Se trata de un método analítico desarrollado por DuPont a mediados del siglo XX que proporciona indicadores financieros clave en términos de ratios de actividad, gestión y solvencia con el objetivo de determinar la eficiencia y el multiplicador de capital de los activos y circulante (Granel, 2021). Dentro del ámbito de los negocios de la empresa. La ventaja del sistema DuPont es que la empresa puede dividir el rendimiento del capital en los componentes de la ganancia sobre las ventas, la eficiencia de la utilización de los activos y la utilización del apalancamiento financiero. Por lo tanto, puede utilizar este sistema para determinar y analizar el rendimiento general de su empresa. (Granel, 2021)

b) Componentes

Rotación de activos

Una medida financiera de la eficiencia del uso de los activos y las actividades de venta de una empresa. Es decir, con qué frecuencia una empresa puede poner un valor igual a la inversión que realiza en sus clientes.

Fórmula:

$$\text{Rotación activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos}}$$

Cuanto mayor sea el valor de este índice, mayor será la productividad de los activos que generan ventas, lo que contribuye a la rentabilidad de la empresa. Las empresas con márgenes de precio de venta bajos pueden compensar la alta rotación de activos. Por ejemplo, un producto con una ganancia mínima del 4% y una rotación diaria ser más rentable que un producto con un alto margen de ganancia, pero una rotación de una semana o más. (Torres, 2020)

Margen operativo

Es la medición de margen de operación, cuando la entidad genera ganancia o pérdidas de su negocio primordial. Es un indicador más completo y preciso de la cabida de una empresa para generar utilidades en el margen bruto. (Apaza, 2017)

Fórmula:

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

Margen neto

Indicadores financieros. También conocida como la tasa de rendimiento neta. Esto es para asociar esta utilidad con el nivel de ventas y medir la utilidad que recibe la empresa por cada unidad monetaria vendida.

Fórmula:

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

El propósito de este índice es medir la efectividad de la gestión de ventas en términos de las ganancias que obtienes por cada venta, ya que algunos productos no tienen ventas altas y tienen ventas semanales o mensuales. Con esto en mente, las empresas confían en el margen de beneficio que les queda cada vez que venden, esto asegura la rentabilidad. (Holded, 2021)

Multiplicador del capital (Apalancamiento financiero)

También conocido como apalancamiento financiero, mide la capacidad de una empresa para utilizar su deuda financiera para financiar su inversión sin fondos propios.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Todas las empresas necesitan activos para operar. Para adquirirlos, la empresa puede optar por financiarlos de dos formas: aporte de socios (acciones) o crédito o financiamiento con un tercero (pasivos), siendo esta última la financiera más alta. Cuanto mayor sea el capital recaudado, mayor será el interés. (Vera, 2020)

Por esta razón, se incluyeron en el sistema Dupont apalancamiento o multiplicadores de capital para determinar la rentabilidad de la empresa sin verse afectada por los costos financieros incurridos por el financiamiento de la deuda. Esto también puede afectar a las otras dos variables del sistema DuPont. La eficiencia producida por la tasa de rendimiento de las ventas y/o la eficiencia de las operaciones de la planta. (Vera, 2020).

Productividad del capital

Por medio de este indicador permite realizar una comparación de la empresa con la competencia; además permite monitorear los resultados de la implementación de programa de mejoramiento de procesos que la empresa adopta para racionalizar no sólo sus costos sino también disminuir los niveles de inversión requeridos para operar. (Gerencie, 2020)

Fórmula

ROT X MN

Punto de equilibrio

Es el nivel de ventas mínimo con el cual una entidad cubre los costos y gastos, fijos y variables, incurridos en la elaboración de sus productos. En el punto de equilibrio una entidad no obtiene ni utilidades ni pérdidas, debido a que sus ventas son iguales a sus costos y gastos (Actualícese, 2020).

Procedimiento para calcular el punto de equilibrio

Se debe comenzar por identificar los costos de la empresa. Una vez identificados, estos deben ser clasificados en fijos y variables lo cual es muy importante ya que solo así, podremos saber cuál es la previsión de ventas mínima que debemos cumplir para sufragar esos costes, es decir que con esta información que cuenta la empresa sabrá cuanto debe volumen de producir y vender para estar dentro del punto de equilibrio conocido también como punto muerto (Calderón, 2019).

De acuerdo con (Calderón, 2019) quien cita a Flores (2019) menciona que hay varias formas de calcular el punto de equilibrio entre las principales se encuentran:

- Punto de equilibrio en cantidad – unidades

$$Pe = \frac{\text{Costo fijo}}{Pvu - Cvu}$$

- Punto de equilibrio en unidades monetarias – nuevos soles

$$Pe = \frac{\text{Costo fijo}}{1 - \frac{Pvu}{Cvu}}$$

- Método algebraico o de ecuaciones

Ingreso total = Costo total (Costo fijo + Costo variable)

2.3. Marco Conceptual

- **Activo total:** Se refiere a todos los bienes que posee la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar utilidad (López, 2019).
- **Amortización:** Reducciones graduales de la deuda a través de pasos periódicos sobre el capital prestado. También puede definirse como la devolución de una deuda o de un capital tomado en préstamo (principal) más los intereses que correspondan (Giraldo, 2018)
- **Beneficio neto:** El ingreso neto es una forma ajustada a la realidad de calcular los resultados de una empresa, ya que tiene en cuenta los resultados generales que la empresa ha logrado y ya considera varios descuentos. Este es el resultado de la empresa durante un período de tiempo. El resultado es la utilidad neta menos el costo total del negocio de la empresa. Le dirá los beneficios de la empresa al considerar solo las actividades principales (González, 2020)
- **Estado de situación financiera:** Según la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) (2009) indica que el objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la organización, que se útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas.
- **Factoring:** Es el financiamiento que tiene una empresa al ceder un documento (factura) al banco, para que esta se haga cargo de la cobranza y a la vez te anticipe una comisión, más un porcentaje y el valor de esa factura. (Lerma, 2019)
- **Formas de pago:** Medio a través del cual se realiza la amortización o pago (Alvarez, 2019)
- **Leasing:** Es ofrecido por las entidades financieras, se basa en un esquema de arrendamiento que necesitan las empresas para garantizar sus operaciones, en ocasiones con la posibilidad de comprarlo al final del plazo pactado en el contrato (Leon, 2020).

- **Liquidez:** Es la capacidad de convertir activos en efectivo para administrar un negocio. La Tesorería, por su parte, se considera el elemento más líquido de todos los demás activos porque otorga a la empresa la máxima libertad para tomar decisiones de inversión y financiación. Este componente también representa el inicio y el final del ciclo operativo, y sus transformaciones se dirigen a todo tipo de activos, incluidos: Inventarios convertidos en cuentas por cobrar a través del proceso de ventas (Carmen J. , 2021)
- **Rentabilidad económica:** El ROA es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica (López, 2019).
- **Rentabilidad financiera:** El ROE mide la capacidad de las empresas de hacer remuneraciones a las personas que invirtieron en ellas (León, 2021).
- **Resultados del periodo:** Es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio (Castro J. , 2021).
- **Resultado neto:** Resultados obtenidos a lo largo de un ejercicio económico. El resultado Neto es lo que han ganado los propietarios de la empresa, una vez deducidos los intereses e impuestos correspondientes (López, 2019).
- **Tasas de interés:** El interés es un precio, el cual expresa el valor de un bien sujeto a intercambio, es la renta que se paga por el uso de recursos prestados, en un periodo determinado. Se dice que es un factor de equilibrio ya que hace que el dinero no pierda su valor en el tiempo (Aching, 2019).
- **Utilidades:** La utilidad se entiende como sinónimo de ganancia o diferencia, es la cifra producto de la diferencia entre las ganancias obtenidas por un negocio o una actividad económica, y todos los gastos incurridos durante el proceso. Es decir, es el resultado de descontar a los ingresos los gastos de producción: si la cifra final es positiva, serán ganancias; si no lo es, serán pérdidas (Editorial Etecé, 2022)

2.4. Hipótesis

2.4.1. Hipótesis General

H_1 = El apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero impacta positivamente en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H_0 = El apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero no tiene un impacto positivo en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

2.4.2. Hipótesis Específicas

H_1 = El factoring como instrumento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H_0 = El factoring como instrumento financiero no incide positivamente en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H_1 = El arrendamiento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

H_0 = El arrendamiento financiero no incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

H_1 = El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero contribuyen a mejorar los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H_0 = El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero no contribuyen a la mejora de los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

2.5. Variables

2.5.1. Operacionalización de variables

Tabla 1

Matriz operacional de la variable: Apalancamiento Financiero

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicador	INSTRUMENTO
Apalancamiento financiero	El apalancamiento es la relación entre el capital social y el capital crediticio que constituye el capital total utilizado en una inversión u otra transacción financiera. (Pérez, 2019)	Se evaluará por medio de la examinación del factoring, evaluar el arrendamiento financiero y de los beneficios.	Evaluación del factoring	Nivel de Conocimiento para el uso del factoring.	Cuestionario
				Reporte tributario	
				Rotación de inventarios	
			Evaluación del arrendamiento financiero	Cambios por el Covid-19	
				Activo fijo (Nivel de Oportunidad de crecimiento)	
				Renovación de activos fijos	
Experticia en el manejo de arrendamiento financiero					

Rentabilidad	<p>Se conoce a la rentabilidad como las utilidades después de los gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. Se refiere al rendimiento o beneficio porcentual del dinero comprometidos en un negocio (Córdova, 2018)</p> <p>Se evaluará la rentabilidad de la empresa a partir de establecer la Rentabilidad financiera. A través del cálculo de ROE, ROA</p>	Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos}}$	Cuestionario y ficha de análisis
		Margen operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	
		Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	
		Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio Neto}}$	
		Rendimiento económico (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo}}$	
		Rendimiento Financiero (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	
		Productividad del Capital	$ROT \times MN$	

Fuente. CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

3. MATERIAL Y MÉTODOS

3.1. Material

3.1.1. Población

Trabajadores de la empresa CERES Perú S.A., la cual está compuesta por: todos los trabajadores sin importar el área, para lo cual se detalla a continuación:

Tabla 2

Población de estudio

Área	N° trabajadores
Contabilidad y personal	6
Finanzas	6
Caja	4
Cobranzas	2
Logística y transporte	3
Administrativa y control interno	5
Ventas	2
Almacén y Kardex	2
Legas y asesoría	4
Total	34

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

3.1.2. Marco de muestreo

Se aplicará el muestreo no probabilístico, por conveniencia debido a que se conoce el número de integrantes de la empresa CERES Perú S.A., en el año 2021- 2020. la cual está compuesta por 20 trabajadores, los cuales se detallan a continuación:

Tabla 3

Marco de muestreo del estudio.

Área	N° trabajadores
Contabilidad y personal	5
Finanzas	2
Caja	4
Cobranzas	2
Administrativa y control interno	5
Legal y asesoría	2
Total	20

Fuente. CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

3.1.3 Unidad de análisis

La unidad de análisis está determinada los 20 trabajadores de la empresa CERES Perú S.A., en el año 2021-2020.

3.1.4 Muestra

La muestra es de 20 trabajadores de la empresa CERES Perú S.A., en el año 2021- 2020.

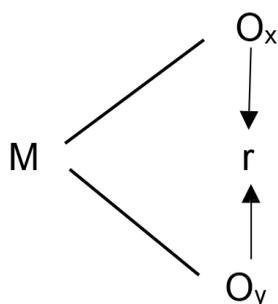
3.2. Métodos

3.2.1. Diseño de contrastación

El presente estudio reúne las características para la aplicación del método correlacional, por la naturaleza del objetivo general, en el cual se pretende determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa CERES Perú S.A., en el año 2021- 2020.

Las investigaciones de tipo descriptivo y nivel correlacional, pretenden en primer lugar caracterizar las variables estudiadas y después mediante el cálculo estadístico determinar la correlación entre las mismas. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2017)

El estudio tiene por sus características es de diseño transeccional de una sola casilla (Hernández, Fernández, & Baptista, 2017), debido a que la toma de datos se llevara a cabo en un solo momento (en el año 2021), y es relacional por que busca determinar la asociación entre las variantes de estudio y se representa de la siguiente forma:



Donde:

Ox= Primera variable: Apalancamiento financiero.

Oy= Segunda variable: Rentabilidad.

M = Muestra, representada por 20 empleados de la empresa CERES Perú S.A., en el año 2021- 2020.

r = Relación entre las Variables.

3.2.2. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Es el mecanismo que utilizan los autores para acopiar y guardar datos utilizando formatos, pruebas, escalas de opinión y actitudes. Se utilizará como técnica la encuesta, e instrumento el cuestionario; la cual nos ha servido para recopilar información a través de una serie de preguntas que han sido planteadas de acuerdo a las variables de estudio y como segunda técnica de acopio de datos se tendrá en cuenta el análisis documental (Rivera, 2016), mediante ello se analizará la rentabilidad en la empresa CERES PERÚ S.A.

Herramientas utilizadas por las técnicas elegidas por los autores para recopilar los datos. (Espinoza E. , 2016) Para la presente investigación se hará uso del cuestionario para la variable apalancamiento financiero y como segundo instrumento se tendrá a la ficha de análisis documental para examinar e analizar la rentabilidad en la empresa CERES PERÚ S.A.

3.2.3. Procesamiento y análisis de datos

Para llevar a cabo el acopio de información, se coordinó con el gerente de la empresa donde se solicitó el permiso para acceder a la documentación necesaria para el estudio, además de solicitar el permiso para aplicar el cuestionario diseñado para la recopilación de datos. Luego de recopilar la información por medio de las herramientas construidas, asociadas a las variables, se llevará a cabo el análisis interpretativo correspondiente para ser presentado en el capítulo de resultados, por medio del programa IBM SPSS v.26, los resultados son presentados en tablas y gráficos estadísticos con su debida interpretación.

Para la prueba de nuestra hipótesis del reciente estudio se aplicó Coeficiente de correlación de Pearson Como $p < 0.05$ donde permite afirmar y demostrar que el apalancamiento financiero incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Ceres Perú; aceptando la hipótesis alternativa.

4. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En este apartado se revelan los resultados del estudio, para su desarrollo se tuvo en cuenta los objetivos que, se plantearon en el primer capítulo, además se determinó la aceptación o rechazo de las Hipótesis planteadas.

4.1. Presentación de resultados

Se presenta los resultados obtenidos en el instrumento de recolección de datos, se describirá en base a los datos encontrados al aplicar la encuesta.

Resultado del objetivo específico 01:

Evaluar el impacto del factoring como instrumento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

Se presenta teniendo en cuenta la encuesta aplicada, la literatura revisada que hace mención de las características del factoring, además de ello se contrastó en la información que revelan los Estados Financieros.

CUESTIONARIO DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: APALANCAMIENTO FINANCIERO (Factoring)

Pregunta 01: ¿Conoces las ventajas y desventajas del factoring en la empresa Ceres Perú SA?

Tabla 4

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 01

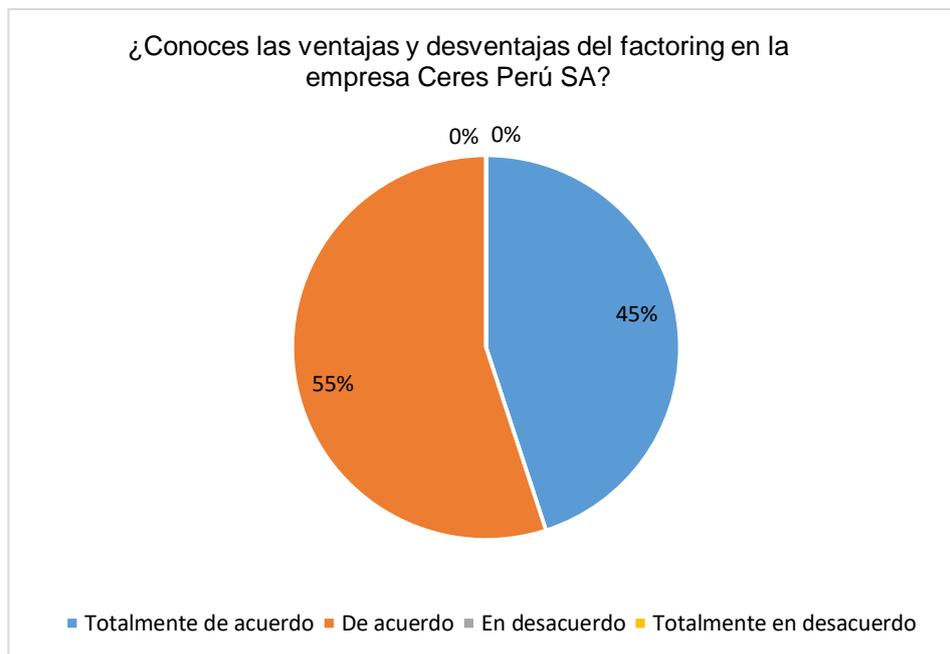
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	9	45%	45%	45%
De acuerdo	11	55%	55%	100%
En desacuerdo	0	0%	0%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	5%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 1

Ventajas y desventajas del factoring en la empresa Ceres Perú SA



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con la información de la tabla N° 04 y la figura N° 02, se evidencia que un 45% de los encuestados están totalmente de acuerdo con las ventajas y desventajas que ofrece el factoring a la empresa Ceres Perú SA. Mientras que el 55% están de acuerdo.

Pregunta 02: ¿Considera al factoring como una herramienta financiera que permite obtener liquidez en la empresa Ceres Perú SA?

Tabla 5

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 02

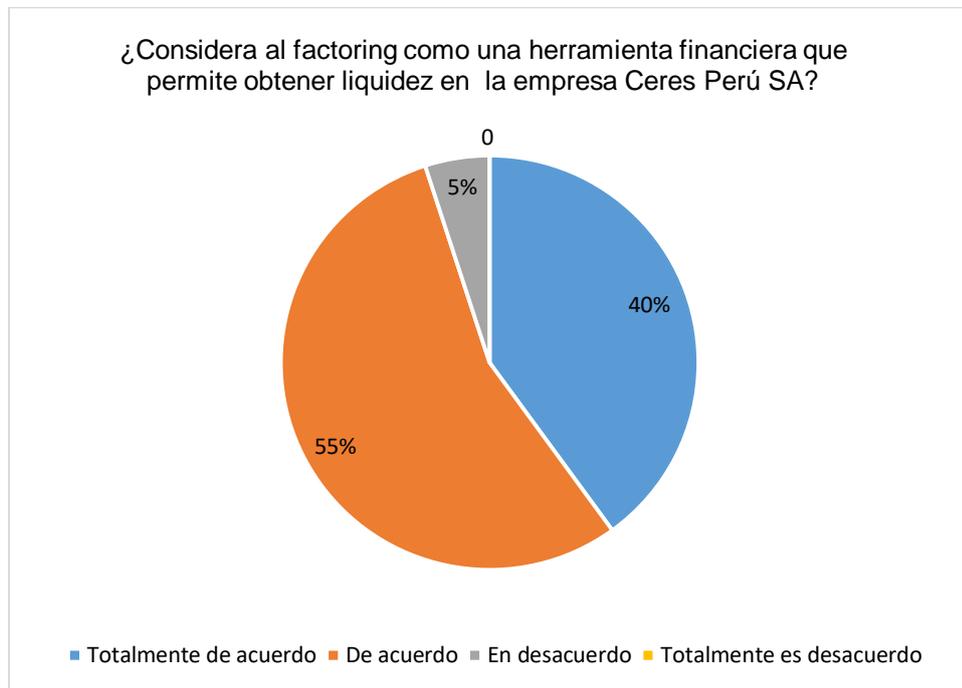
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	8	40%	40%	40%
De acuerdo	11	55%	55%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	5%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 2

Factoring como una herramienta financiera que permite obtener liquidez



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con la información de la tabla 05 y la figura N° 03, se evidencia que un 55% de los encuestados están totalmente de acuerdo en considerar que el factoring es una herramienta financiera que proporciona liquidez a la empresa Ceres Perú SA. Mientras que el 40% están de acuerdo, en considerar al factoring como herramienta financiera que proporciona liquidez y el 5% están en desacuerdo en considerarla como tal.

Pregunta 03: ¿Considera Ud. que la información que figura en el reporte tributario de la empresa Ceres Perú SA le permite acceder a financiamiento?

Tabla 6

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 03

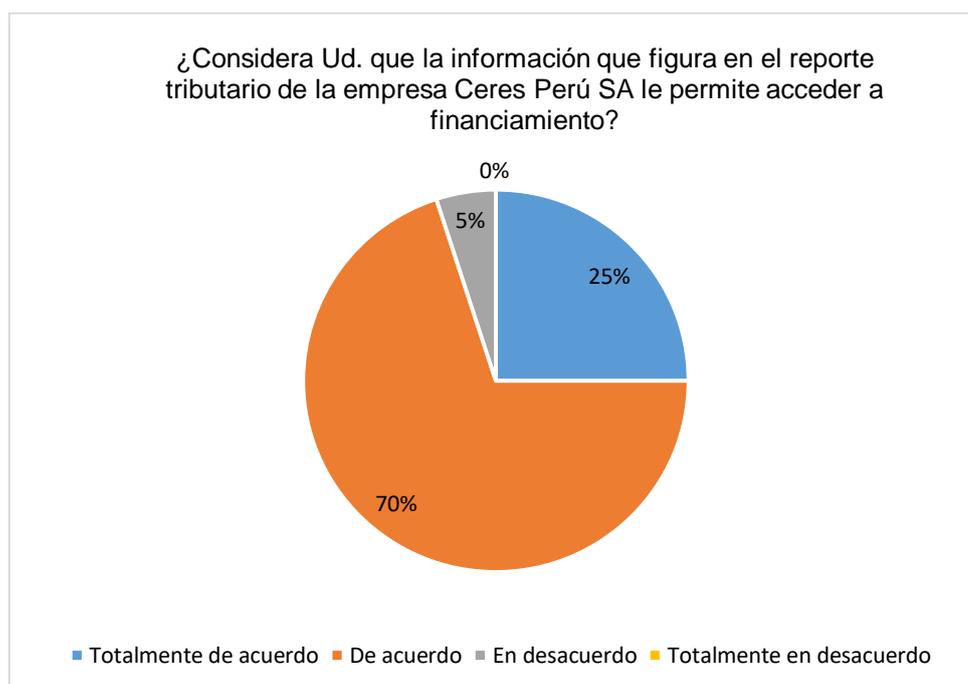
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	5	25%	25%	25%
De acuerdo	14	70%	70%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	5%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 3

Importancia de la información del reporte tributario para acceder a financiamiento



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con la información de la tabla 06 y la figura N° 04, se evidencia que un 70% de los encuestados están totalmente de acuerdo en considerar que el reporte tributario proporciona información para que la empresa Ceres Perú SA acceda a financiamiento.

Mientras que el 25% están de acuerdo, en considerar que el reporte tributario proporciona información relevante para acceder a crédito y el 5% están en desacuerdo en considerarla como tal.

Pregunta 04: ¿Considera Ud. que el COVID19 afectó positivamente el factoring como instrumento financiero al obtener capital de trabajo sin sobrecostos tributarios, dado que esta modalidad goza de un tratamiento privilegiado: El gasto registrado no sería considerado como interés para fines tributarios en la empresa Ceres Perú SA?

Tabla 7

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 04

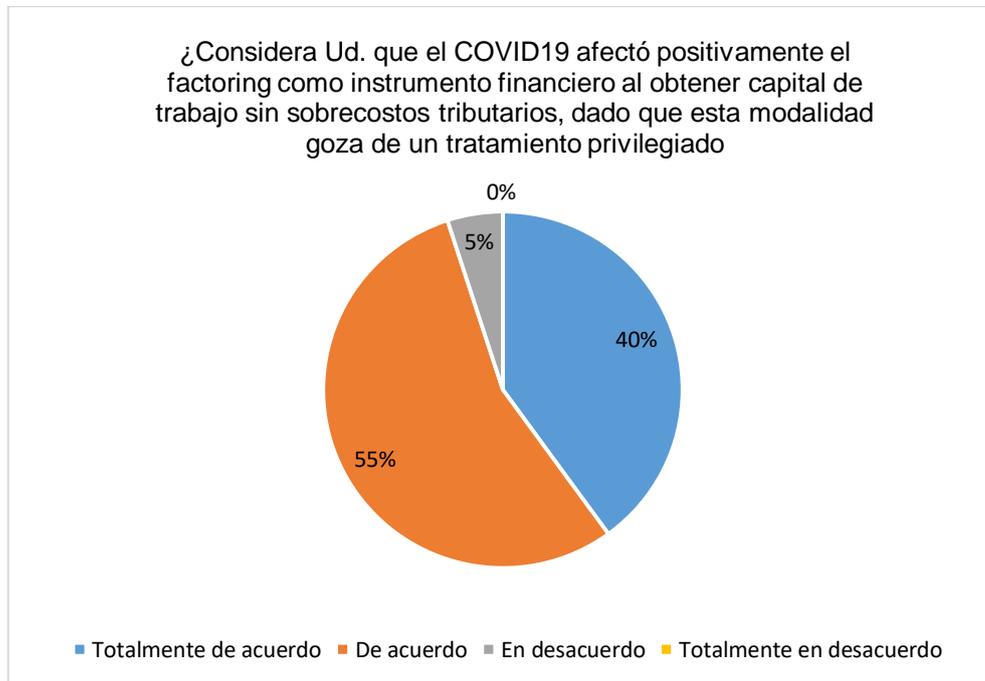
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	8	40%	40%	40%
De acuerdo	11	55%	55%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	5%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 4

El COVID 19 afecto positivamente al factoring como instrumento financiero al obtener capital de trabajo sin sobrecostos tributarios.



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con la información de la tabla 07 y la figura N° 05, se evidencia que un 40% de los encuestados están totalmente de acuerdo en considerar que el COVID 19 afecto de manera positiva al factoring como instrumento financiero al obtener capital de trabajo. Mientras que el 55% están de acuerdo, en considerar que el COVID 19 afecto de manera positiva al factoring como instrumento financiero al obtener capital de trabajo sin sobrecostos y el 5% están en desacuerdo en considerarla como tal.

Pregunta 05: ¿Considera Ud. que el uso del Factoring permite mejorar el apalancamiento de la empresa Ceres Perú S.A?

Tabla 8

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 05

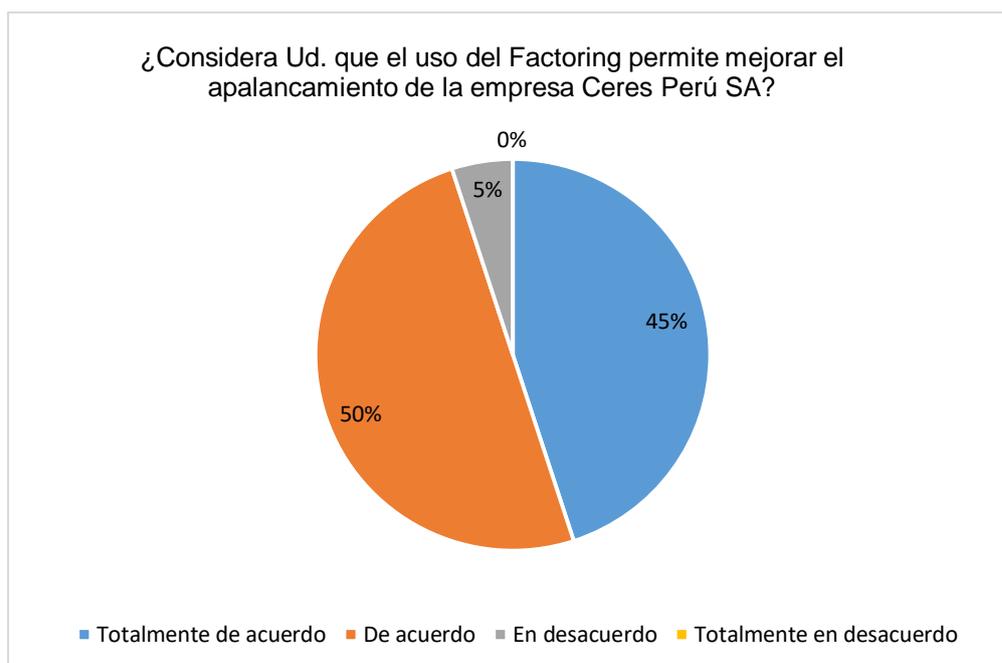
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	9	45%	45%	45%
De acuerdo	10	50%	50%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 5

Uso del Factoring permite mejorar el apalancamiento de la empresa Ceres Perú SA



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con la información de la tabla 08 y la figura N° 06, se evidencia que un 45% de los encuestados están totalmente de acuerdo en considerar que el factoring permite mejorar el apalancamiento de la empresa Ceres Perú SA. Mientras que el 50% están de acuerdo,

y el 5% están en desacuerdo en considerar que el factoring mejora los indicadores de apalancamiento financiero.

Para la evaluación del factoring como instrumento financiero, se consideró las siguientes características principales que hace mención la literatura:

- La empresa cobra de manera anticipada la factura que le debe su deudor perdiendo un porcentaje del importe original a favor de la entidad financiera o banco que asume el riesgo de impago.
- El factoring concede a las empresas la posibilidad de obtener recursos líquidos a cambio de la cesión de sus derechos de cobro.
- La empresa mejora la capacidad de negociar plazos con los clientes porque sabe que cobrará el producto o servicio de manera inmediata.
- Facilita la liquidez con las ventas a plazo a sus proveedores.
- El factoring mejora la gestión financiera y comercial del cliente, a la vez que facilita el crecimiento y desarrollo de la empresa si, pues si es que desea liquidez para cubrir algún gasto operativo y/o inversión dispondrá de ella.

Tabla 9*Facturas negociables 2021*

FECHA DE DESEMBOLSO	CARTAVIO	COMISION 3%	AGROLMOS	COMISION 3%	CASA GRANDE	COMISION 3%	SAN JACINTO	COMISION 3%	TOTAL US\$
14/01/2021	69,868.97	2,096.07	214,165.50	6,424.97	178,174.57	5,345.24	49,439.09	1,483.17	511,648.13
15/02/2021	9,470.88	284.13					53,422.20	1,602.67	62,893.08
09/03/2021							43,709.01	1,311.27	43,709.01
12/03/2021							51,614.01	1,548.42	51,614.01
06/04/2021							50,432.00	1,512.96	50,432.00
13/04/2021			38,958.55	1,168.76			26,004.18	780.13	64,962.73
28/04/2021			70,235.63	2,107.07					70,235.63
14/05/2021	55,264.04	1,657.92	89,904.13	2,697.12	70,593.26	2,117.80	90,014.04	2,700.42	305,775.47
31/05/2021			77,917.31	2,337.52			75,056.93	2,251.71	152,974.24
01/06/2021	69,902.31	2,097.07	51,944.93	1,558.35	165,294.43	4,958.83			287,141.67
10/06/2021	38,774.82	1,163.24		0.00					38,774.82
17/06/2021	47,380.78	1,421.42	383,785.29	11,513.56	127,656.09	3,829.68	94,944.19	2,848.33	653,766.35
02/07/2021		0.00	166,078.30	4,982.35			40,128.82	1,203.86	206,207.12
14/07/2021	44,492.42	1,334.77	60,392.14	1,811.76	53,056.67	1,591.70	4,113.94	123.42	162,055.17
26/07/2021	30,070.03	902.10	166,079.08	4,982.37	133,896.61	4,016.90	92,349.56	2,770.49	422,395.28
05/08/2021	15,034.93	451.05	120,784.47	3,623.53	14,877.32	446.32			150,696.72
17/08/2021			68,560.47	2,056.81			15,992.43	479.77	84,552.90
24/08/2021	15,035.15	451.05	155,172.63	4,655.18	29,608.53	888.26	46,523.53	1,395.71	246,339.84
02/09/2021	60,140.10	1,804.20	137,931.65	4,137.95	29,754.68	892.64		0.00	227,826.43
15/09/2021	30,539.98	916.20	379,976.67	11,399.30	237,945.47	7,138.36	47,490.92	1,424.73	695,953.04
14/10/2021			223,969.16	6,719.07	154,297.87	4,628.94			378,267.03
26/10/2021	15,035.13	451.05	17,241.48	517.24	249,197.66	7,475.93			281,474.27
10/11/2021			262,561.57	7,876.85	205,146.26	6,154.39	80,931.47	2,427.94	548,639.30
17/11/2021	15,504.78	465.14	112,526.42	3,375.79	79,036.26	2,371.09	15,992.51	479.78	223,059.97
19/11/2021	101,315.27	3,039.46	223,540.42	6,706.21	74,387.09	2,231.61			399,242.78
09/12/2021	38,937.10	1,168.11	262,561.73	7,876.85	37,193.68	1,115.81			338,692.51
23/12/2021	20,340.25	610.21	75,017.59	2,250.53			100,369.40	3,011.08	195,727.24
TOTAL	677,106.94	20,313.21	3,359,305.12	100,779.15	1,840,116.45	55,203.49	978,528.23	29,355.85	6,855,056.74

Fuente: CERES PERU S.A**Elaborado por:** Autoras

De acuerdo a la tabla 09 tenemos que, la empresa durante todo el año 2021 ha recurrido a factoring. El factoring es un medio de financiamiento para la empresa, pues requiere siempre de capital de trabajo para proyectos a corto plazo, pago de obligaciones entre otros. Cabe mencionar que el factoring es un procedimiento mediante una entidad financiera especializada compra las cuentas por cobrar, en este caso de la empresa Cartavio, Agrolmos, Casa grande y San Jacinto, asumiendo la entidad compradora el riesgo de la cobranza. El factoring le permite a la empresa tener liquidez inmediata para cubrir los gastos operativos inmediatos.

El importe la comisión es del 3%, por lo expuesto durante todo el año la empresa incurrió al factoring durante todo el año 2021, resumiéndose en lo siguiente:

Tabla 10*Resumen de las facturas negociables*

RESUMEN		
Empresa	Importe	Comisión
CARTAVIO	677,106.94	20,313.21
AGROLMOS	3,359,305.12	100,779.15
CASA GRANDE	1,840,116.45	55,203.49
SAN JACINTO	978,528.23	29,355.85
Total	6,855,056.74	205,651.70

Fuente: CERES PERU S.A**Elaborado por:** Autoras

De acuerdo a la tabla 10, la empresa recurrió al factoring por las cuentas por cobrar de cuatro empresas: Cartavio, Agrolmos, Casa grande y San Jacinto cuyo importe total asciende a S/6'855,056.74, siendo s/205, 651.70 el importe de comisión total que se canceló en el año 2021, pero esto origino que mejore el indicador de apalancamiento financiero, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 11*Cálculo del apalancamiento financiero con factoring*

Indicador	Ratio	2020	2021
GAF =	Utilidad Operativa	6,326,934.00	34,233,085.00
	UAI - Intereses	6,904,487.69	32,827,847.98
Resultado		0.92	1.04

Fuente. CERE PERU S.A**Elaborado por:** Autoras**Interpretación:**

De acuerdo a la tabla 11, denominado el cálculo del apalancamiento financiero con factoring, para el año 2020 no fue conveniente para la empresa Ceres financiarse a través de deuda, en cambio para el año 2021, resulto mayor a 1 por lo tanto si es conveniente financiarse a través de deuda, pues la empresa obtiene rentabilidad.

Resultado del Objetivo N° 02

Evaluar el impacto del arrendamiento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

Para la evaluación del impacto del arrendamiento financiero en el apalancamiento financiero, se consideró los resultados obtenidos en las encuestas, la revisión bibliográfica y el análisis de la Información de los Estados Financieros.

CUESTIONARIO DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: APALANCAMIENTO FINANCIERO (arrendamiento financiero)

Pregunta 06: ¿Considera Ud. que el arrendamiento financiero le permite mejorar la rentabilidad al obtener la renovación de activos fijos en la empresa Ceres Perú SA?

Tabla 12

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 06.

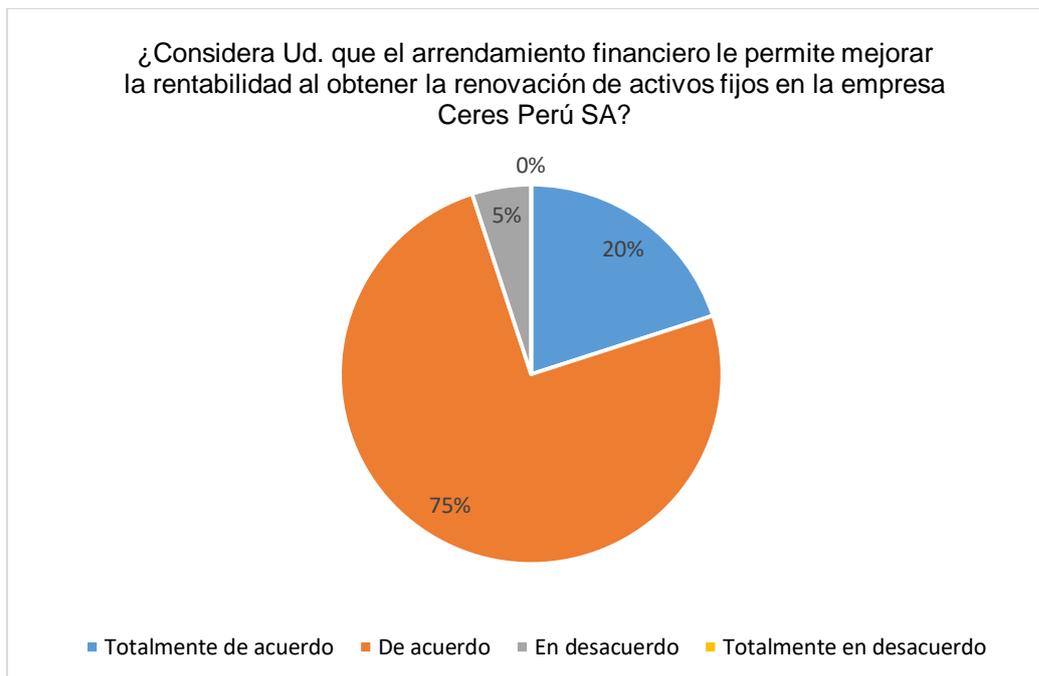
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	4	20%	20%	20%
De acuerdo	15	75%	75%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 6

El arrendamiento financiero mejora la rentabilidad por la renovación de activos fijos.



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con respecto a la información de la tabla 12 y la figura N° 06, se evidencia que el 75% del personal encuestado está de acuerdo en considerar que el arrendamiento financiero permite mejorar la rentabilidad al obtener la renovación de activos fijos. Mientras que el 20% está totalmente de acuerdo, en considerar que el arrendamiento financiero contribuye en mejorar la rentabilidad al renovar los activos fijos que la empresa requiere para sus operaciones y el 5% está en desacuerdo con dicha afirmación.

Pregunta 07: ¿Es correcto afirmar que Ceres Perú SA tiene experiencia en el manejo y gestión en el arrendamiento financiero, dado que la empresa viene trabajando desde el año 2012 con este instrumento financiero? Indicador: ¿Experticia en el manejo en arrendamiento financiero?

Tabla 13

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 07

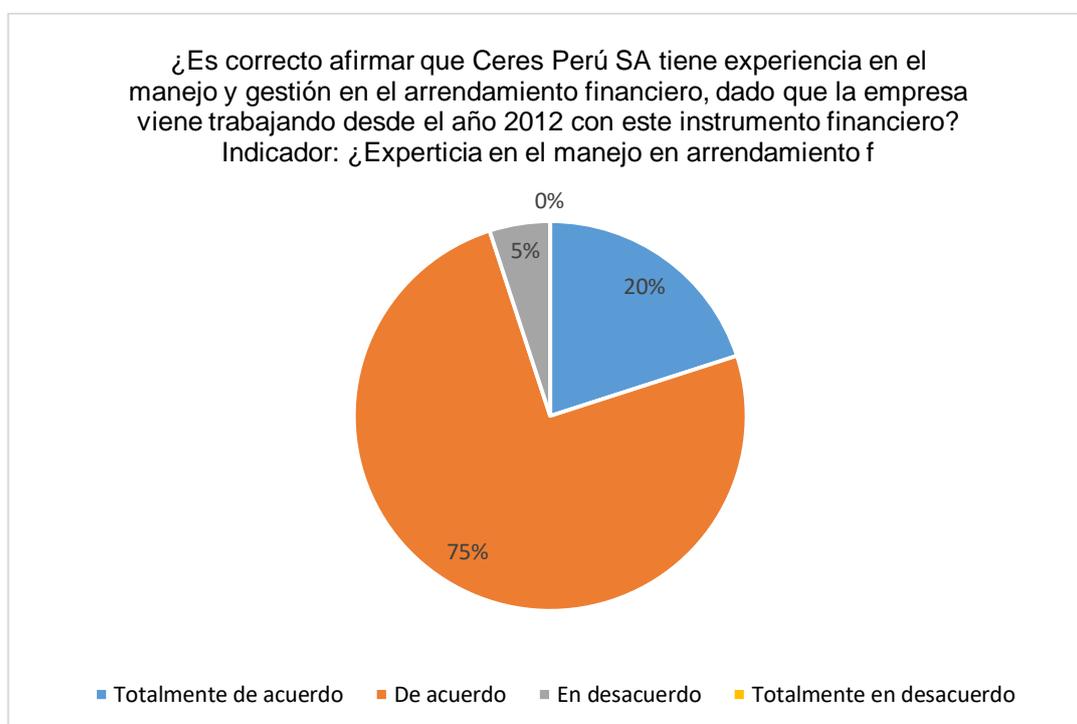
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	4	20%	20%	20%
De acuerdo	15	75%	75%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	5%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 7

Experiencia en el manejo y gestión en el arrendamiento financiero



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

En la tabla 13 y la figura N° 07, se aprecia que el 20% del personal encuestado están totalmente de acuerdo en afirmar que la empresa Ceres Perú SA tiene experiencia en el manejo y gestión en el arrendamiento financiero. Mientras que el 75% están de acuerdo, en considerar que la empresa cuenta con experiencia en el manejo y gestión en

arrendamiento financiero y el 5% de los encuestados está en desacuerdo en afirmar que la empresa tiene experiencia en el manejo de arrendamiento financiero.

Pregunta 08: ¿Con respecto a los cambios por el COVID 19 a la NIIF 16 sobre arrendamiento Financiero esta fue positiva, debido a una mayor flexibilidad en aspecto normativos con incidencia financiera al permitir reducciones de alquiler relacionadas con el COVID 19?

Tabla 14

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 08.

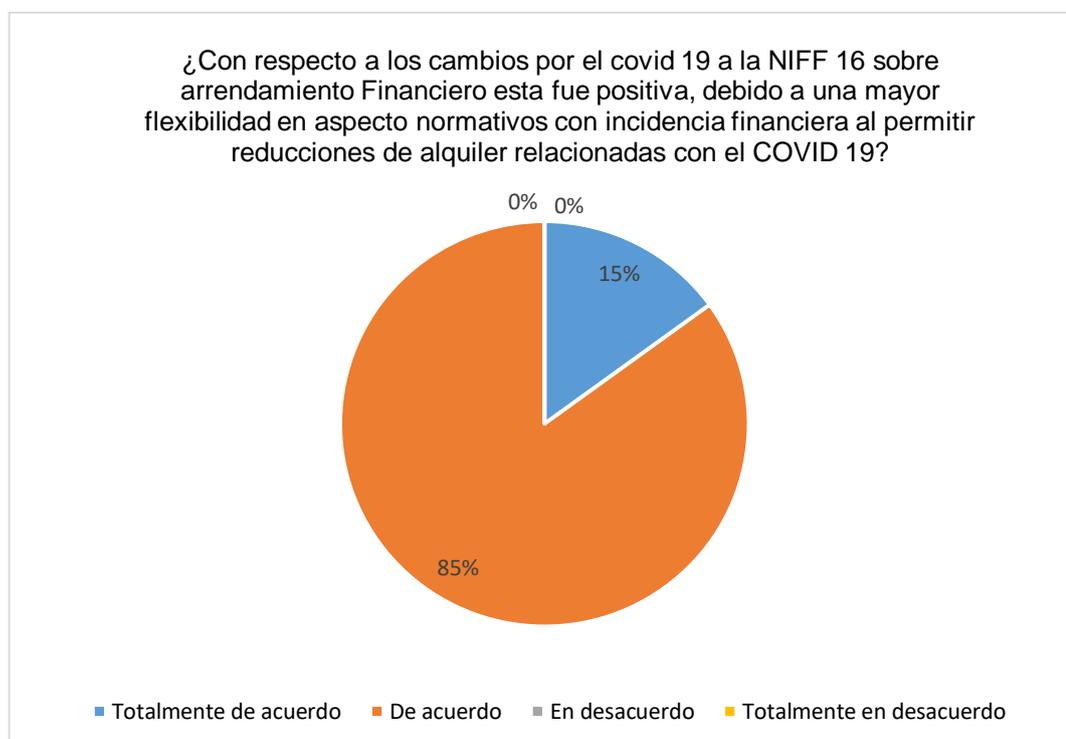
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	3	15%	15%	15%
De acuerdo	17	85%	85%	100%
En desacuerdo	0	0%	0%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 8

Los cambios por el COVID 19 a la NIIF 16 sobre arrendamiento Financiero fue positiva, al permitir reducciones de alquiler relacionadas con el COVID 19



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con respecto a la información que muestra la tabla 14 y la figura N° 08, se evidencia que el 15% del personal encuestado están totalmente de acuerdo en afirmar que los cambios por el covid 19 a la NIIF 16 sobre al arrendamiento financiero permite reducciones de alquileres relacionadas con el COVID19. Mientras que el 85% están de acuerdo, en considerar que los cambios en la NIIF de arrendamiento financiero fueron positiva al permite reducciones de alquiler.

De acuerdo a la revisión bibliográfica del arrendamiento financiero tenemos que:

- La determinación si califica como arrendamiento deberá basarse en lo que señala la fecha de celebración del contrato, sea que en el mismo se indique el uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso de este.
- El arrendamiento financiero genera principalmente dos gastos: uno es el gasto por intereses y el otro es el gasto por depreciación del activo objeto del contrato (NIC 17 - Arrendamientos).
- Los costos iniciales directos son parte del activo. Los pagos por arrendamiento se expresan en las cargas financieras y a la vez también en la disminución del pasivo.
- Cada una de las cuotas correspondientes al arrendamiento financiero están formadas por pasivo y un cargo financiero de tal manera que como se tenga como resultado una tasa de interés constante en base al saldo de capital que quedan por pagar.
- Los activos fijos adquiridos a través de arrendamiento financiero se deprecian a lo largo de su vida útil o en su período de arrendamiento. Sin embargo, si no hay certeza de manera razonable de que la entidad obtendrá la titularidad del bien al final del período de arrendamiento, el activo será depreciado durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor razonable.

Análisis de los Estados Financieros.

En el análisis de los gastos financieros en la empresa Ceres Perú SA, se aprecia un incremento de las cargas financieras, tal como se muestra a continuación:

Tabla 15*Reporte mensual de cuentas de gastos financieros año 2019*

CÓDIGO	DENOMINACIÓN	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Set-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	TOTAL 2019
67311	INST. FINANC. - INTERESES POR PRESTAMOS BANCOS	49,517.02	73,777.72	61,939.81	71,592.93	51,424.52	25,477.49	51,112.51	64,247.56	46,230.93	40,380.43	168,437.51	66,107.10	770,245.53
67312	OTRAS ENTIDADES	8,607.00	7,013.92	16,646.35	5,663.82	18,458.21	15,121.06	1,007.30	26,992.57	50,927.56	880.54	819.13	778.27	152,915.73
67321	INTERESES Y GASTOS DE ARRENDAMIENTO	2,988.63	3,765.52	3,429.35	3,274.47	3,191.25	3,396.06	2,785.51	2,689.37	2,537.96	14,882.97	15,713.11	14,430.32	73,084.52
67341	INTERESES POR DOCUMENTOS VENDIDOS	20,928.93	22,793.90	13,079.16	17,699.37	33,160.34	14,180.40	26,629.37	35,427.31	30,523.02	39,068.60	43,030.88	59,820.74	356,342.02
67361	INTERESES POR OBLIGACIONES COMERCIALES	75,337.32	104,592.30	100,786.63	102,236.07	140,018.52	181,668.98	149,621.65	82,742.01	53,284.79	37,897.66	40,365.91	45,314.60	1,113,866.44
67371	INTERES MORATORIO	0.00	0.00	274.00	47.00	17.00	239.00	91.00	206.00	33.00	15.00	0.00	0.00	922.00
67411	GASTOS EN FACTORING	22,169.04	3,841.16	17,008.34	9,981.95	2,703.02	3,981.48	12,408.34	10,893.09	1,274.64	23,140.53	26,129.36	51,418.67	184,949.62
676	DIFERENCIA DE CAMBIO	4,783.19	12,112.02	38,907.78	36,750.59	162,011.71	13,855.55	32,567.40	384,669.79	44,761.47	46,927.20	46,095.92	104,382.24	927,824.86
6799	OTROS GASTOS FINANCIEROS	4,482.70	3,423.96	4,856.43	3,973.05	2,004.71	2,446.85	2,915.20	5,653.93	4,722.23	4,321.17	5,153.19	7,803.84	51,757.26
		188,813.83	231,320.50	256,927.85	251,219.25	412,989.28	260,366.87	279,138.28	613,521.63	234,295.60	207,514.10	345,745.01	350,055.78	3,631,907.98

Fuente: CERES PERU S.A**Elaborado por:** Autoras

Tabla 16

Reporte mensual de cuentas de gastos financieros año 2020

CÓDIGO	DENOMINACIÓN	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	TOTAL 2020
67311	INST. FINANC. - INTERESES POR PRESTAMOS BANCOS	49,517.02	73,777.72	61,939.81	71,592.93	51,424.52	25,477.49	51,112.51	64,247.56	46,230.93	40,380.43	68,437.51	66,107.10	670,245.53
67312	OTRAS ENTIDADES - SALFA CLAUDIA	8,607.00	7,013.92	16,646.35	5,663.82	18,458.21	15,121.06	1,007.30	26,992.57	50,927.56	880.54	819.13	778.27	152,915.73
67321	INTERESES Y GASTOS DE ARRENDAMIENTO	4,988.63	4,965.52	4,129.35	4,275.47	5,119.25	5,678.06	5,851.51	8,892.37	15,379.96	16,732.97	1,113.11	19,445.32	96,571.52
67341	INTERESES POR DOCUMENTOS VENDIDOS	20,928.93	22,793.90	13,079.16	17,699.37	33,160.34	14,180.40	26,629.37	35,427.31	30,523.02	30,058.60	43,239.88	59,400.74	347,121.02
67361	INTERESES POR OBLIGACIONES COMERCIALES	75,337.32	164,592.30	150,786.63	222,236.07	140,018.52	221,668.98	149,621.65	142,742.01	83,284.79	57,890.66	60,365.91	85,314.60	1,553,859.44
67371	INTERES MORATORIO	0.00	0.00	274.00	47.00	17.00	239.00	91.00	206.00	33.00	15.00	0.00	0.00	922.00
67411	GASTOS EN FACTORING, CONFIRMING, COMPAS.	23,169.04	3,895.00	16,007.52	10,591.91	4,587.00	6,451.00	22,402.72	11,891.04	11,285.61	24,589.12	26,131.36	121,512.16	282,513.48
676	DIFERENCIA DE CAMBIO	4,562.00	12,112.02	38,907.78	36,750.59	95,011.71	13,855.55	32,567.40	44,169.79	64,741.47	35,926.20	46,895.08	44,382.24	469,881.83
6799	OTROS GASTOS FINANCIEROS	2,382.10	1,423.96	4,856.43	3,973.05	2,004.71	2,446.85	2,915.20	5,653.93	4,722.23	4,321.17	5,153.19	4,002.63	43,855.45
TOTAL		189,492.04	290,574.34	306,627.03	372,830.21	349,801.26	305,118.39	292,198.66	340,222.58	307,128.57	210,794.69	252,155.17	400,943.06	3,617,886.00

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Tabla 17*Reporte mensual de cuentas de gastos financieros año 2021*

CÓDIGO	DENOMINACIÓN	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	TOTAL 2021
67311	INST. FINANC. - INTERESES POR PRESTAMOS BANCOS	101,216.76	47,593.16	58,760.29	84,783.78	58,189.58	56,311.77	66,957.18	38,869.27	53,564.35	69,453.35	70,365.00	187,232.75	893,297.24
67312	OTRAS ENTIDADES - SALFA CLAUDIA	11,612.17	54,744.38	23,553.46	21,154.68	10,393.36	23,467.73	10,004.10	13,391.06	8,692.09	7,688.87	6,831.77	197,904.17	389,437.84
67321	INTERESES Y GASTOS DE ARRENDAMIENTO	1,957.17	1,904.30	1,731.43	1,550.23	1,406.72	1,272.21	1,122.30	987.32	931.17	1,560.11	852.26	66,077.09	81,352.31
67341	INTERESES POR DOCUMENTOS VENDIDOS	52,626.41	37,051.69	24,743.31	36,557.59	35,893.18	26,419.23	31,153.18	60,366.84	34,362.18	26,043.14	31,215.56	12,291.86	408,724.17
67361	INTERESES POR OBLIGACIONES COMERCIALES	48,366.62	46,704.24	42,931.79	41,001.40	32,873.46	21,560.16	22,040.29	78.52	75.20	141.73	69.38	19,343.18	275,185.97
67371	INTERES MORATORIO	0.00	0.00	233.00	998.00	0.00	1,804.00	1,074.00	1,611.57	415.02	7,909.19	1,225.77	16,105.55	31,376.10
67411	GASTOS EN FACTORING, CONFIRMING, COMPAS.	18,246.34	19,748.70	359.00	6,271.96	19,055.85	10,948.95	60,806.54	187,204.52	75,524.07	79,233.31	7,383.85	537,976.49	1,022,759.58
676	DIFERENCIA DE CAMBIO	89,682.67	54,833.74	42,462.10	54,801.99	52,086.26	51,885.01	40,415.78	55,831.77	19,758.74	46,000.15	54,553.99	58,878.24	621,190.44
6799	OTROS GASTOS FINANCIEROS	6,141.22	7,875.71	9,647.66	4,707.59	5,616.60	5,166.83	5,867.29	8,564.50	5,384.85	7,312.72	5,986.26	8,955.12	81,226.35
	TOTAL	329,849.36	270,455.92	204,422.04	251,827.22	215,515.01	198,835.89	239,440.66	366,905.37	198,707.67	245,342.57	178,483.84	1,104,764.45	3,804,550.00

Fuente: CERES PERU S.A**Elaborado por:** Autoras

Tabla 18

Datos para el cálculo del apalancamiento financiero

Datos para Calcular el apalancamiento Financiero	2019	2020	2021
Utilidad Operativa	3,094,564.29	6,326,934.00	34,233,085.00
UAI	1,748,639.83	7,187,001.17	33,850,607.56
Intereses y Gastos de arrendamiento	73,084.52	96,571.52	81,352.31

Fuente: CERES PERU S.A

Elaboración por: Autoras

Se aprecia los gastos financieros mensualizados incurridos por la empresa Ceres Perú SA, durante los tres últimos años, así tenemos:

Tabla 19

Datos para el cálculo del apalancamiento financiero con arrendamiento financiero.

Indicador	Ratio	2020	2021
GAF =	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{UAI} - \text{Intereses}}$	$\frac{6,326,934.00}{7,090,429.65}$	$\frac{34,233,085.00}{33,769,255.25}$
	Resultado	0.89	1.01

Fuente: CERES PERU S.A

Elaboración por: Autoras

En la tabla 19, se aprecian los datos que se utilizaran para calcular el indicador de apalancamiento financiero relacionado al arrendamiento financiero de la empresa Ceres Perú SA.

Interpretación:

De acuerdo a la tabla 19, cuanto refleja esos porcentajes denominado el cálculo del apalancamiento financiero con arrendamiento financiero, para el año 2020 no fue conveniente para la empresa Ceres financiarse a través de deuda, en cambio para el año 2021, resulto mayor a 1 por lo tanto si es conveniente financiarse a través de deuda, pues la empresa obtiene una rentabilidad mayor en comparación al año 2020.

Resultados del objetivo N° 03

Analizar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

CUESTIONARIO DE LA VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD

Pregunta 09: ¿Es correcto afirmar que el factoring permite obtener liquidez al permitir optimizar recursos financieros al reducirse los costos de administración y cobranza?

Tabla 20

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 09

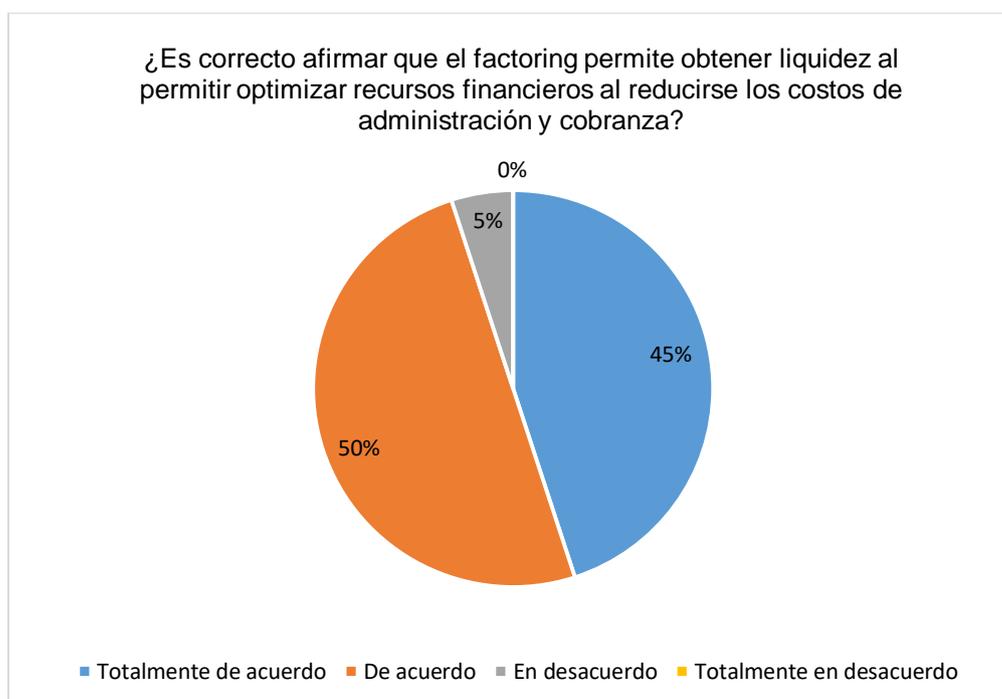
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	9	45%	45%	45%
De acuerdo	10	50%	50%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 9

El factoring permite obtener liquidez al optimizar recursos financieros



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con respecto a la información que muestra la tabla 20 y la figura N° 09, se evidencia que el 45% del personal encuestado están totalmente de acuerdo en afirmar que el factoring permite obtener liquidez al permitir optimizar recursos financieros al reducirse los costos de administración y cobranza. Mientras que el 50% están de acuerdo, en considerar que el factoring si permite optimizar recursos financieros y el 5% de los encuestados están en desacuerdo en realizar tal afirmación.

Pregunta 10: ¿Considera Ud. que el anticipo de cobros de facturas permite a Ceres Perú SA obtener una mejor rotación de sus inventarios?

Tabla 21

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 10

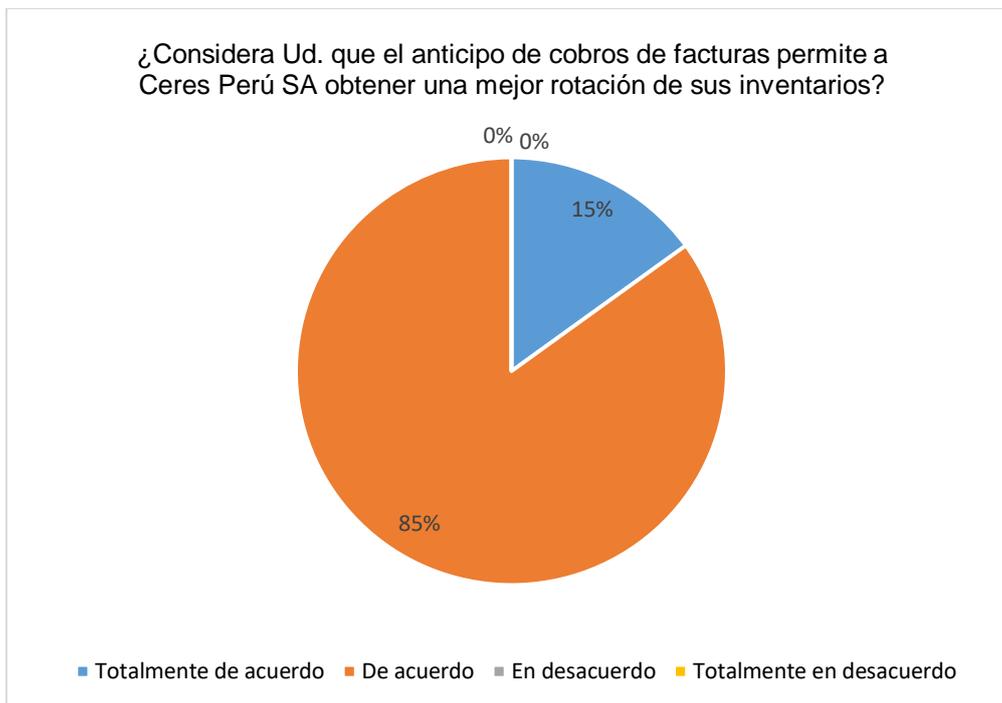
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	3	15%	15%	15%
De acuerdo	17	85%	85%	100%
En desacuerdo	0	0%	0%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 10

El factoring permite obtener liquidez al optimizar recursos financieros



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Con respecto a la información que muestra la tabla 21 y la figura N° 10, muestran que el 15% de los encuestados están totalmente de acuerdo en confirmar que el anticipo de cobros de facturas permite a Ceres Perú SA obtener mejor rotación de inventarios. Mientras que el 85% están de acuerdo, en considerar que los anticipos de cobros de facturas le permiten a la empresa mejorar la rotación de sus inventarios.

Pregunta 11: ¿La renovación de activos fijos adquiridos mediante el arrendamiento financiero le ha permitido a la empresa Ceres Perú S.A. incrementar el volumen de ventas?

Tabla 22

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 11

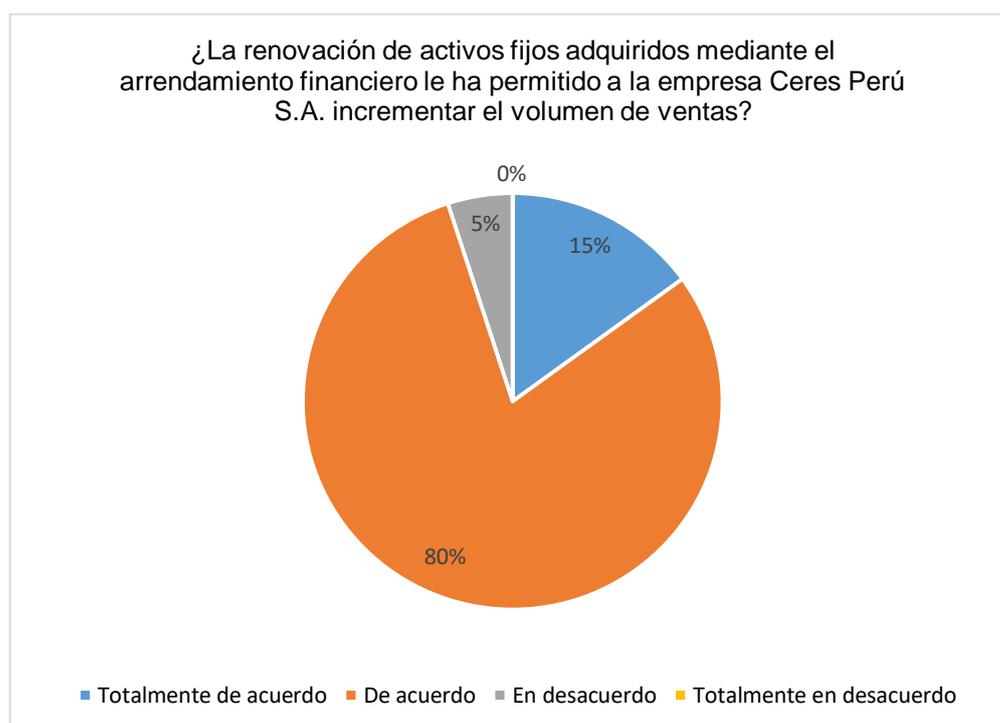
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	3	15%	15%	15%
De acuerdo	16	80%	80%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 11

La renovación de activos fijos permite incrementar el volumen de ventas.



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

La tabla 22 y la figura N° 11, muestran que el 15% de los encuestados están totalmente de acuerdo en afirmar que los activos fijos adquiridos mediante arrendamiento financiero permiten incrementar el volumen de ventas. Mientras que el 80% están de acuerdo, realizar tal afirmación, por otro lado, el 5% de los encuestados no están de acuerdo en afirmar la renovación de activos fijos por medio de arrendamiento permiten incrementar el volumen de ventas.

Pregunta 12: ¿Es correcto afirmar que el arrendamiento financiero desde el punto de vista tributario significa un escudo fiscal, dado que los gastos por pago de intereses significan un menor pago de impuesto a la renta?

Tabla 23

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 12

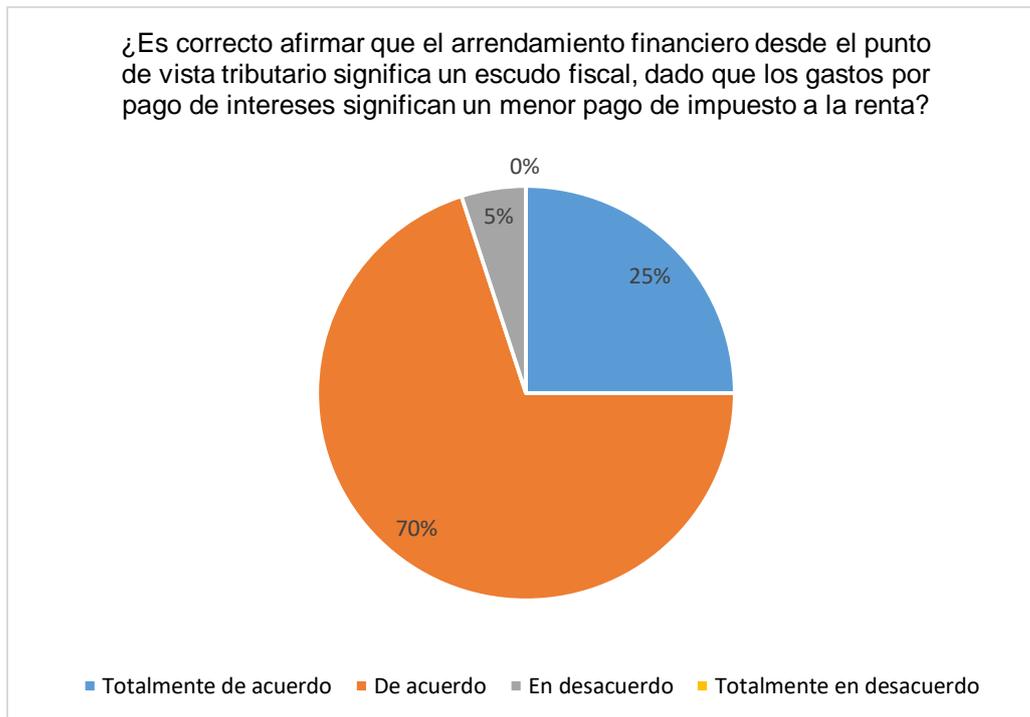
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	5	25%	25%	25%
De acuerdo	14	70%	70%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 12

El arrendamiento financiero permite reducir el pago del IR.



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

La tabla 23 y la figura N° 12, muestran que el 25% de los encuestados están totalmente de acuerdo en afirmar que el arrendamiento financiero le permite a la empresa Ceres Perú SAC deducir los intereses y en consecuencia bajar el Impuesto a la Renta. Mientras que el 70% están de acuerdo, realizar tal afirmación, por otro lado, el 5% de los encuestados no están de acuerdo en afirmar que la renovación de activos fijos por medio de arrendamiento permite incrementar el volumen de ventas.

Pregunta 13: ¿Es correcto afirmar que un segundo escudo tributario y mayores flujos de caja libre, Ceres Perú SA lo obtiene con respecto al arrendamiento financiero, cuando sin ser dueño deprecia el bien en forma acelerada en función al plazo de contrato y por lo tanto le permite obtener dos impactos positivos: tributario porque paga menos impuestos y financiero porque incrementa sus flujos de caja libres?

Tabla 24

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 13

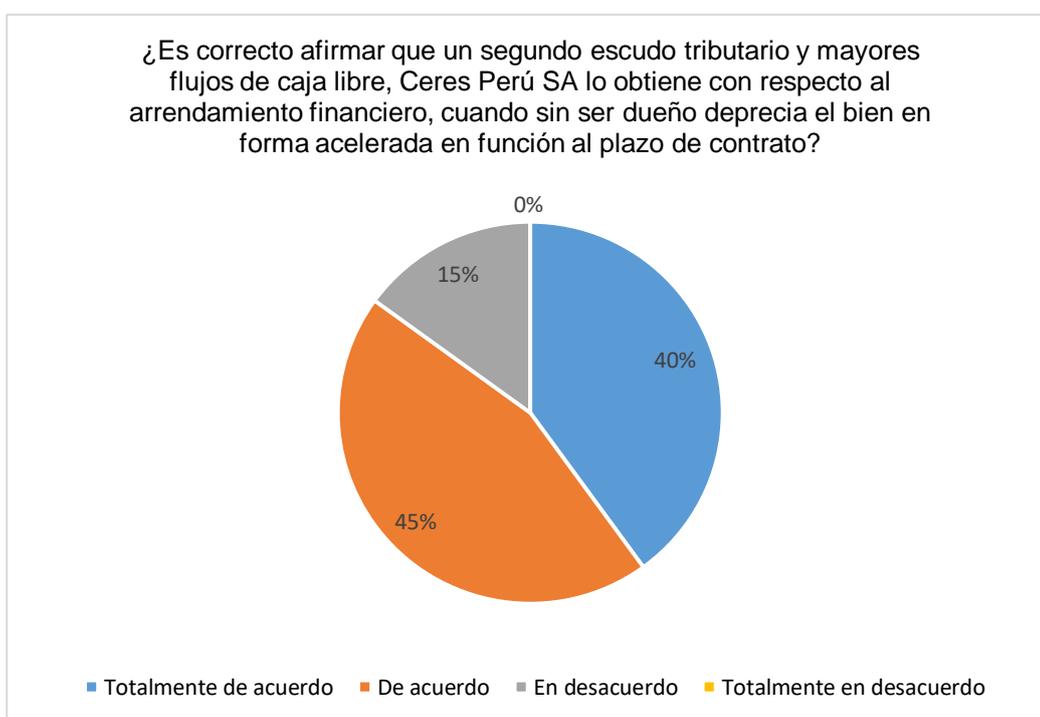
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	8	40%	40%	40%
De acuerdo	9	45%	45%	85%
En desacuerdo	3	15%	15%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 13

El arrendamiento financiero le permite obtener dos impactos positivos: tributario porque paga menos impuestos y financiero porque incrementa sus flujos de caja libres



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

La tabla 24 y la figura N° 13, muestran que el 40% de los encuestados están totalmente de acuerdo en afirmar que la empresa Ceres obtiene un escudo tributario y mayores flujos de caja libre, por medio del arrendamiento financiero permitiéndolo tener dos impactos positivos: tributario porque paga menos impuestos y financiero porque

incrementa sus flujos de caja libres, mientras que el 45% está de acuerdo en realizar tal afirmación y el 15 de los encuestados no están de acuerdo en afirmar que la empresa Ceres Perú SA obtiene un segundo escudo tributario y mayores flujos de caja libre por medio del arrendamiento financiero.

Pregunta 14: ¿Es correcto afirmar que el apalancamiento financiero permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa Ceres Perú SA, a través del aumento del endeudamiento vía arrendamiento financiero?

Tabla 25

Distribución de frecuencia sobre la pregunta 14

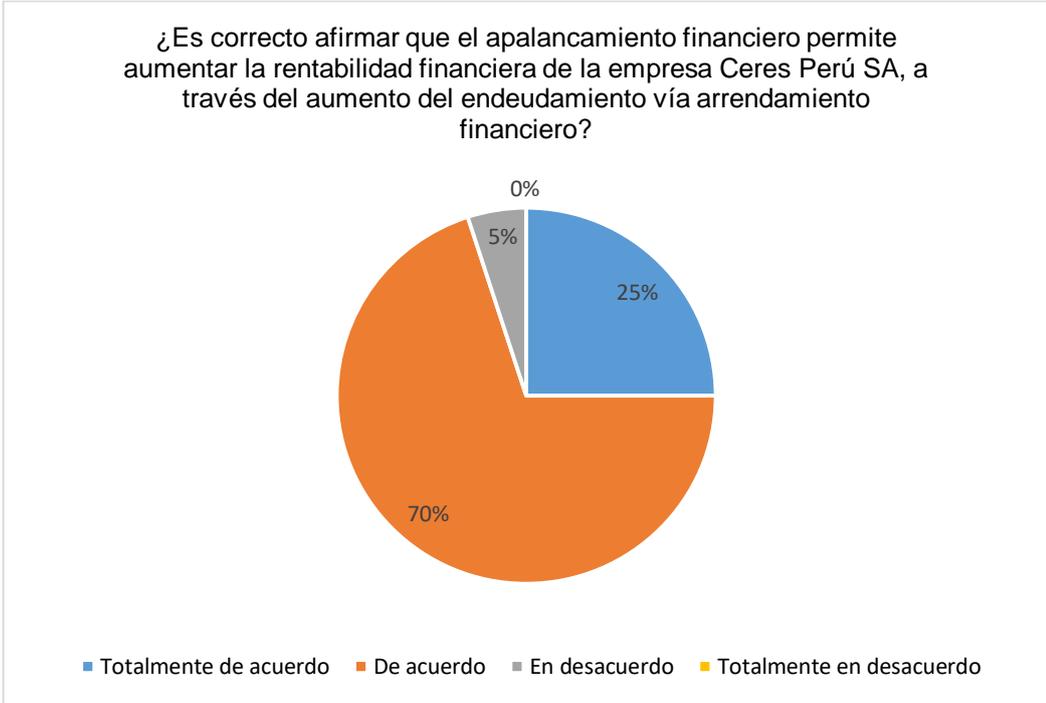
Alternativa	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	5	25%	25%	25%
De acuerdo	14	70%	70%	95%
En desacuerdo	1	5%	5%	100%
Totalmente en desacuerdo	0	0%	0%	100%
Total	20	100%	100%	

Fuente. SPSS Versión 26

Elaborado por: Autoras

Figura 14

El apalancamiento financiero permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa, a través del aumento del endeudamiento vía arrendamiento financiero.



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

La tabla 25 y la figura N° 14, muestran que el 25% de los encuestados están totalmente de acuerdo en afirmar que el apalancamiento financiero, permite incrementar la rentabilidad financiera de la empresa Ceres Perú SA, a través del aumento del endeudamiento vía arrendamiento financiero. Mientras que el 70% de los encuestados están de acuerdo en afirmar que el apalancamiento financiero permite incrementar la rentabilidad por medio del endeudamiento vía arrendamiento y el 5% de los encuestados están en desacuerdo en realizar dicha afirmación.

Análisis de los Estados Financieros.

Para realizar el análisis del impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura, se realizó lo siguiente:

1. Análisis de la estructura de los Estados Financieros.
2. Calcular la ratio de apalancamiento financiero (Factoring y arrendamiento financiero)
3. Calcular las ratios de rentabilidad.

Análisis del Estado de Situación Financiera

Tabla 26

Estructura de Estado de Situación financiera de CERES SA

Cuenta	2020	2021
Activo Corriente	81%	78%
Activo Corriente	19%	22%
Total de activo	100%	100%
Pasivo Corriente	46%	42%
Pasivo No Corriente	32%	37%
Patrimonio	22%	21%
Total de Pasivo y patrimonio	100%	100%

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

De acuerdo a la tabla 26, se aprecia que la empresa financia sus activos con fuentes de financiamiento de terceros, pues para el año 2020 tenemos que el 46% fue con pasivo corrientes y el 32% con pasivos no corriente, es decir el del total de los activos que tuvo la empresa para el año 2020 fue financiado por fuentes externas en un 78%. Mientras que para el año 2021, los activos fueron financiados en un 79% por fuentes externas, siendo el

42% por pasivos corrientes mientras que el 37% por pasivo no corriente. Por lo expuesto, los activos que tiene la empresa tanto para el año 2020 y 2021 fueron financiados por fuentes externas en 78% y 79% respectivamente.

Tabla 27

Datos para el cálculo del ratio de apalancamiento financiero

Indicador	2020	2021
Utilidad Operativa	6,326,934.00	34,233,085.00
UAI	7,187,001.17	33,850,607.56
Gastos de factoring e Interés de arrendamiento financiero	379,085.00	1,104,111.89
Factoring	282,513.48	1,022,759.58
Arrendamiento Financiero	96571.52	81352.31

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Tabla 28

Cálculo del ratio de apalancamiento financiero

Indicador	Ratio	2020	2021
GAF =	<u>Utilidad Operativa</u>	<u>6,326,934.00</u>	<u>34,233,085.00</u>
	UAI - Intereses	6,807,916.17	32,746,495.67
Resultado		0.93	1.05

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

De acuerdo a la tabla 28, denominado el cálculo del apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero, para el año 2020 (el ratio resulto ser 0.93 para el año 2020) no fue conveniente para la empresa Ceres financiarse a través de deuda, en cambio para el año 2021, resulto mayor a 1 (el ratio resulto ser 1.05 para el año 2021) por lo tanto si es conveniente financiarse a través de deuda, pues la empresa obtiene una rentabilidad mayor en comparación al año 2020.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Se realizó de acuerdo a lo que señala Granel (2021), quien señala que el modelo DU PONT, es un método analítico desarrollado por Du Pont a mediados del siglo XX que proporciona indicadores financieros clave en términos de ratios de actividad, gestión y solvencia con el objetivo de determinar la eficiencia y el multiplicador de capital de los activos y circulante. Así tenemos los siguientes indicadores que señala el modelo de DU PONT.

CALCULO DE LOS INDICADORES DE ACUERDO AL MODELO DU PONT

- **CALCULO DE LA ROTACIÓN DE ACTIVOS**

Formula:

$$RA = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos}}$$

Tabla 29

Cálculo del ratio de rotación de activos

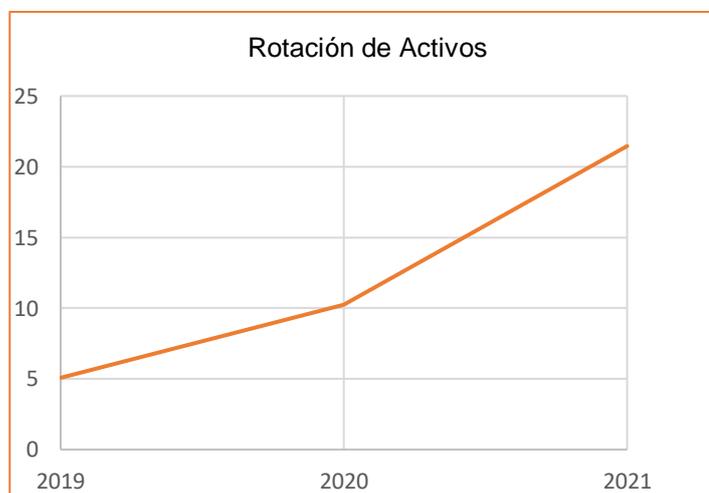
AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
$RA = \frac{73,267,505.47}{61,040,092.60}$	$RA = \frac{86,811,434.00}{61,681,043.00}$	$RA = \frac{213,865,639.00}{159,521,349.00}$
RA = 1.20 Veces	RA = 1.41 Veces	RA = 1.34 Veces

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Figura 15

Gráfico Rotación de Activos



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

La empresa CERES PERU S.A, para el año 2019 los activos rotaron 1.20 veces, es decir que por cada s/. 1.00 invertido en activo fijo se logró s/. 1.20 en ventas, en el año 2020 roto 1.41 veces obteniendo s/. 1.41 por cada s/. 1.00 invertido en activo fijo, mientras

que para el año 2021 roto 1.34 veces teniendo s/1.34 por cada s/. 1.00 invertido. En conclusión, este indicador durante los periodos 2019 y 2020 demuestra un aumento en su rotación de activos de 0.21 y para el año 2020 al 2021 hubo disminución en su rotación de 0.07. esto nos quiere decir que la inversión es sostenida por cada unidad monetaria.

- **CALCULO DEL MARGEN OPERATIVO**

Formula:

$$MO = \frac{Utilidad\ Operativa}{Ventas}$$

Tabla 30

Cálculo del ratio de Margen operativo

AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
$MO = \frac{3,094,564.29}{73,267,505.47}$ MO = 4.22%	$MO = \frac{6,326,934.00}{86,811,434.00}$ MO = 7.29%	$MO = \frac{34,233,085.00}{213,865,639.00}$ MO = 16.01%

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Figura 16

Gráfico Margen Operativo



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

El margen operativo de CERES PERU S.A.C, se aprecia para el año 2021 que del 100% de las ventas incremento en 16% de utilidad operativa; mientras que para el año 2020, del 100% de las ventas, se obtuvo una utilidad del 7 %.

• **CALCULO DEL MARGEN NETO**

Formula:

$$MN = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$$

Tabla 31

Cálculo del ratio de Margen neto

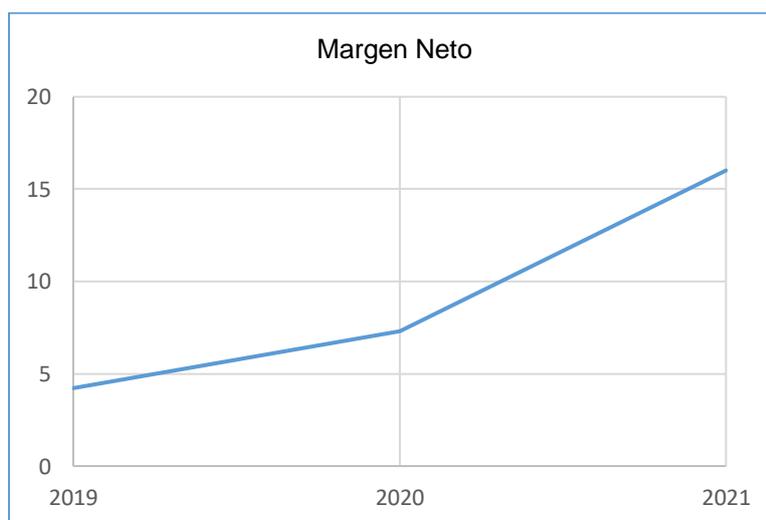
AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
$MN = \frac{2,283,383.83}{73,267,505.47}$	$MN = \frac{7,187,001.17}{86,811,434.00}$	$MN = \frac{33,850,607.56}{213,865,639.00}$
MN = 3.12%	MN = 8.28%	MN = 15.83%

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Figura 17

Gráfico Margen Neto



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

En el año 2019 se aprecia que el margen neto es 3.12%, es decir que por cada s/. 100.00 de venta se obtuvo s/. 312.00 de ganancia neta, en el 2020 el margen neto es de 8.28%, es decir que por cada s/. 100.00 de venta se obtuvo s/. 828.00 y en el año 2021 se obtuvo 15.83% por cada s/. 100.00 tuvo s/1,583.00 de utilidad neta. En conclusión, la utilidad neta de la empresa CERES PERU S.A durante los periodos 2019, 2020 y 2021, es cambiante debido a diversos factores económicos. La utilidad mas alta que se refleja fue para el año 2021.

- **CALCULO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO**

Formula:

$$AF = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 32

Cálculo del ratio de Apalancamiento financiero

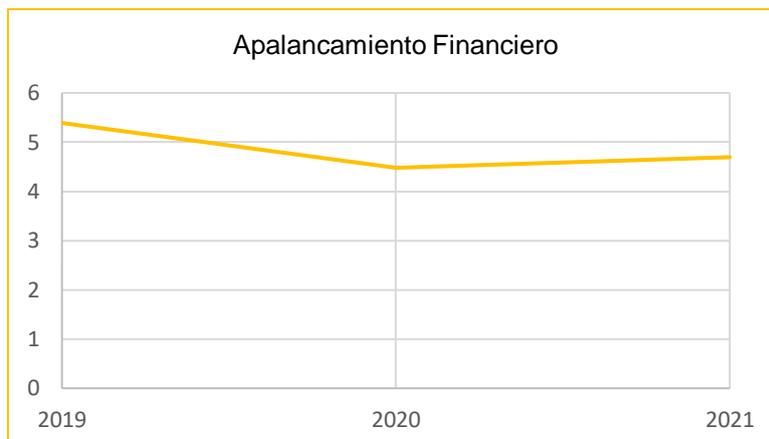
AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
$AF = \frac{61,040,092.60}{11,324,116.45}$	$AF = \frac{61,681,04.00}{13,771,724.00}$	$AF = \frac{159,521,349.00}{33,978,989.00}$
AF = 5.39	AF = 4.48	AF = 4.69

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Figura 18

Gráfico de Apalancamiento Financiero



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Después de haber realizado el cálculo se observa que en el año 2019 la empresa CERES PERU S.A. tiene capacidad de endeudamiento en su patrimonio neto de 5.39, en el año 2020 su capacidad de endeudamiento es de 4.48 en su patrimonio neto y 4.69 de capacidad de endeudamiento en su patrimonio neto, para el año 2021

- **CALCULO DEL RENDIMIENTO ECONOMICO (ROA)**

Formula:

$$RE = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo}}$$

Tabla 33

Cálculo del ratio ROA

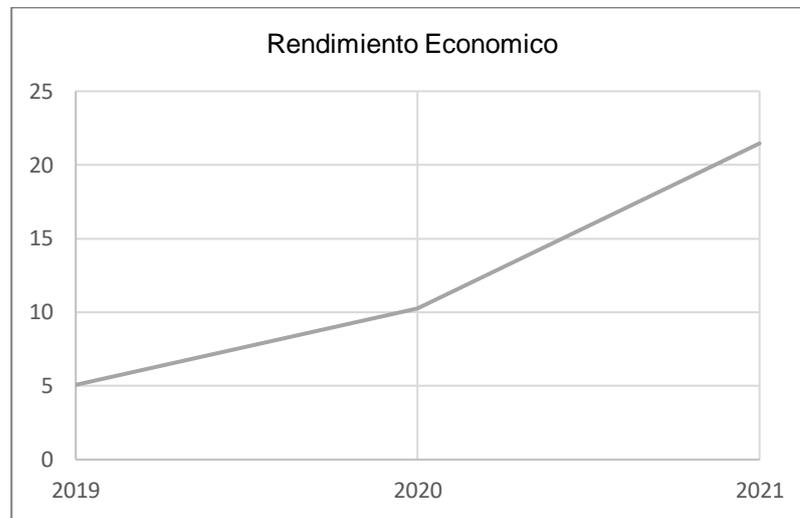
AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
$RE = \frac{3,094,564.29}{61,040,092.60}$	$RE = \frac{6,326,934.00}{61,681,043.00}$	$RE = \frac{34,233,085.00}{159,521,349.00}$
RE = 5.07%	RE = 10.26%	RE = 21.46%

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Figura 19

Gráfico de Rendimiento Económico



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

Este indicador muestra que la empresa CERES PERU S.A para el año 2019 tiene 5.07%, 10.26% para el 2020 y en el año 2021 se obtuvo 21.46%. En conclusión, se aprecia un aumento durante los periodos 2019, 2020 y 2021 Demostrando que tanto el apalancamiento financiero a través del Factoring y del arrendamiento financiero le ha permitido a la empresa crecer favorablemente.

- **CALCULO DEL RENDIMIENTO FINANCIERO (ROE)**

Formula:

$$RF = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto}$$

Tabla 34

Cálculo del ratio de ROE

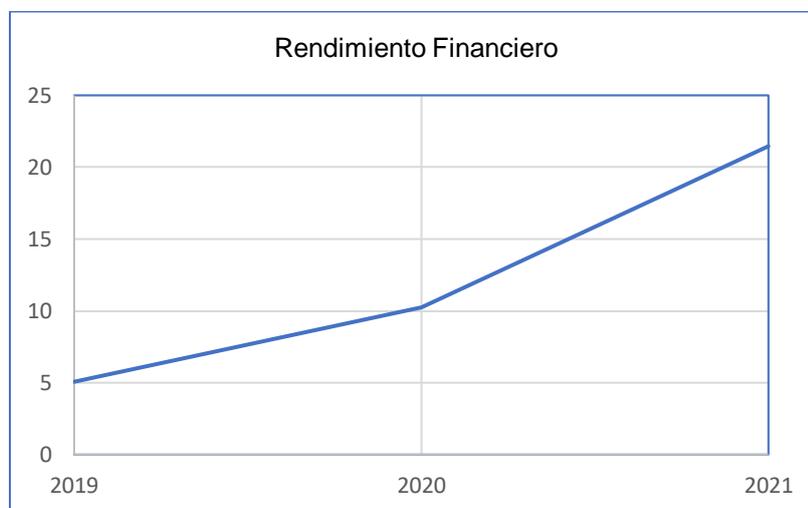
AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
$RF = \frac{2,283,383.83}{11,324,116.45}$	$RF = \frac{7,187,001,17}{13,771,724.00}$	$RF = \frac{33,850,607.56}{33,978,989.00}$
RF = 20.16%	RF = 52.19%	RF = 99.62%

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Figura 20

Gráfico de Rendimiento Financiero



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

La rentabilidad financiera según el modelo Dupont, se explica el tema del margen neto de la rotación del apalancamiento financiero demostrando que para el año 2019 la rentabilidad del capital fue 20.16%, en el año 2020 tiene 52.19% y el 2021 genero una rentabilidad de 99.62%. En conclusión, durante los periodos 2019, 2020 y 2021 tuvo un

gran incremento en su patrimonio neto. Demostrando que tanto el apalancamiento financiero a través del Factory y del arrendamiento financiero le ha permitido a la empresa CERES PERU S.A.C crecer exponencialmente el volumen de utilidades.

- **CALCULO DE PRODUCTIVIDAD DE CAPITAL**

Formula:

$$RF = \frac{\text{Rotación de Activos}}{\text{Margen Neto}}$$

Tabla 35

Cálculo del ratio de productividad de capital.

AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
<i>RC</i> = 1.20 * 3.12%	<i>RC</i> = 1.41 * 8.28%	<i>RC</i> = 1.34 * 15.83%
RC = 3.74%	RC = 11.65%	RC = 21.22%

Fuente: CERES PERU S.A
Elaborado por: Autoras

Figura 21

Gráfico de Productividad de Capital



Fuente: CERES PERU S.A
Elaborado por: Autoras

Interpretación:

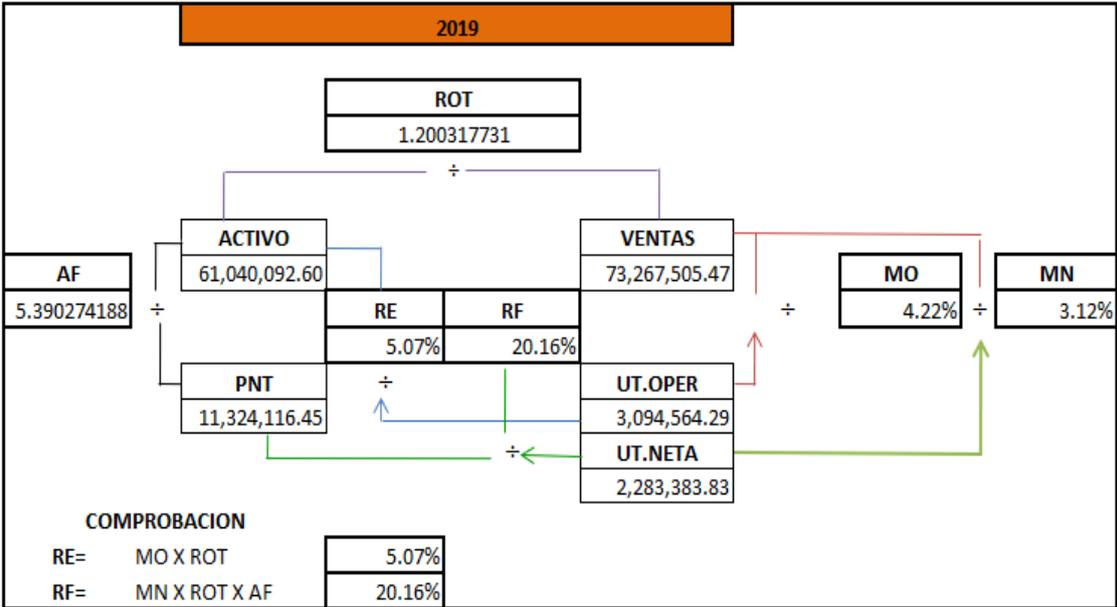
El porcentaje obtenido en el año 2019 es de 3.74%, con respecto al año 2020 que fue del 11.65%, y para el año 2021 se tuvo 21.22%, obteniendo un incremento gracias a su rotación de activos y el margen neto.

RESUMEN DE LOS INDICADORES SEGÚN EL MODELO DU PONT

- PERIODO 2019

Figura 22

Resumen de cálculo al periodo 2019



Fuente: CERES PERU S.A
Elaborado por: Autoras

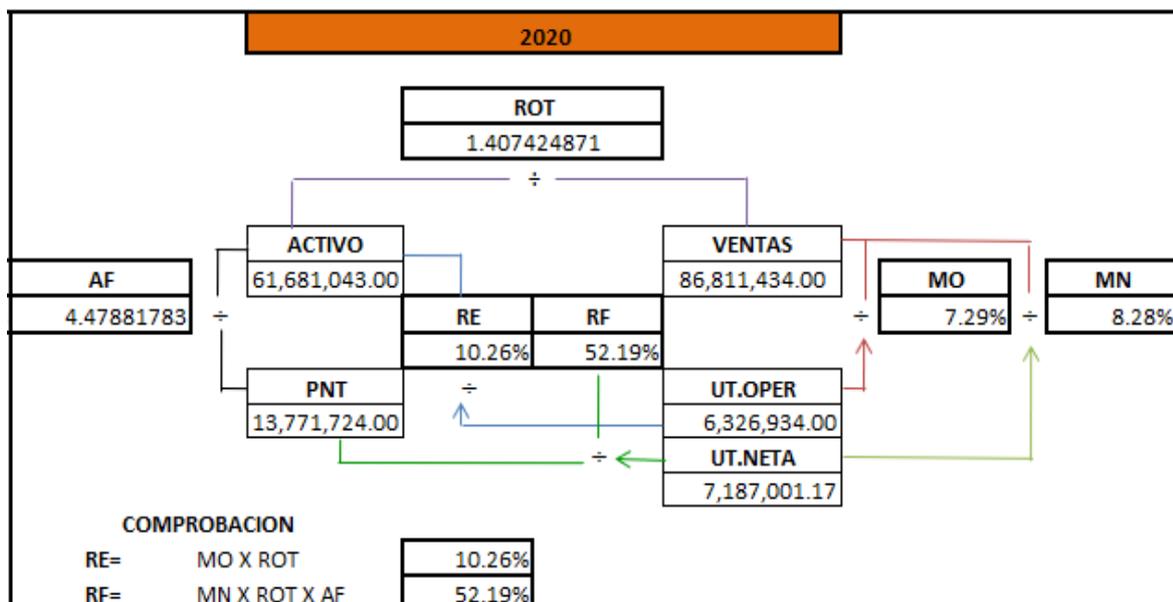
Interpretación:

En la figura se aprecia como se ha calculado los indicadores según el modelo Du pont en el periodo 2019, teniendo s/. 61,040,092.60 en sus activos, s/. 73,267,505.47 en sus ventas, su utilidad operativa equivale a s/.3,094,564.29 y una utilidad neta de s/. 2,283,383.83 según el estado de situación financiera y el estado de ganancias y pérdidas. Teniendo un rendimiento económico de 5.07% y un rendimiento financiero de 20.16%.

○ PERIODO 2020

Figura 23

Resumen de cálculo al periodo 2020



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

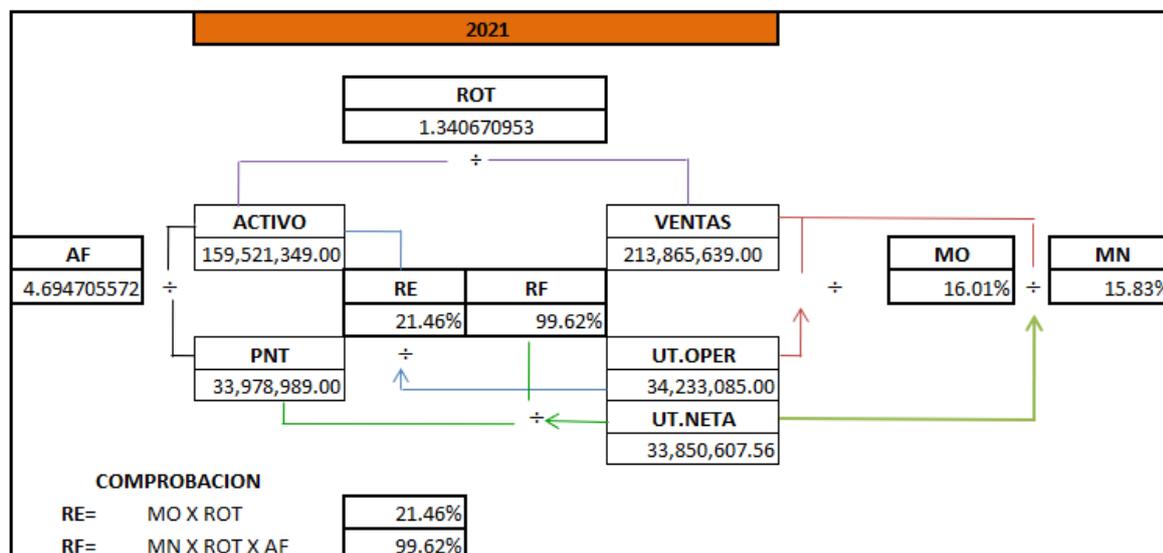
Interpretación:

El cálculo de los indicadores según modelo Du pont durante el periodo 2020 de CERES PERU S.A., se observa en sus activos s/. 61,681,043.00, sus ventas son de s/. 86,811,434.00, su utilidad operativa tiene s/.6,326,934.00 y una utilidad neta de s/. 7,187,001.17 según el estado de situación financiera y el estado de ganancias y pérdidas. Teniendo un rendimiento económico de 10.26% y un rendimiento financiero de 52.19%.

○ PERIODO 2021

Figura 24

Resumen de cálculo al periodo 2021



Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

En la figura se aprecia como se ha calculado los indicadores según el modelo DuPont en el periodo 2021, teniendo s/. 159,521,349.00 en sus activos, s/. 213,865,639.00 en sus ventas, su utilidad operativa equivale a s/34,233,085.00 y una utilidad neta de s/33,850,607.56 según el estado de situación financiera y el estado de ganancias y pérdidas. Teniendo un rendimiento económico de 21.46% y un rendimiento financiero de 99.62%.

RESUMEN DE LOS INDICADORES SEGÚN EL MODELO DU PONT

A continuación, presento el resumen de las razones financieras

Tabla 36

Razones Financieras

RATIOS	2019	2020	2021
ROT (ROTACIÓN DE ACTIVOS)	1.20 veces	1.40 veces	1.34 veces
MO MARGEN OPERATIVO	4.22%	7.29%	16.01%
MN (MARGEN NETO)	3.12%	8.28%	15.83%
APF APALANCAMIENTO FINANCIERO	5.39 veces	4.47 veces	4.69 veces
INDICES			
RE (ROA)	5.07%	10.26%	21.46%
RF (ROE)	20.16%	52.19%	99.62%
P. del Capital	3.74%	11.65%	21.22%

Fuente: CERES PERU S.A

Elaborado por: Autoras

Interpretación:

En la tabla resumen se muestra el progreso de los indicadores según el modelo Du Pont durante los tres periodos consecutivos, podemos apreciar que en el ejercicio 2021 su productividad de capital mejoro, en comparación con el 2020 y 2019. Cabe resaltar que con la ayuda de nuevas políticas y con el personal capacitado, para asumir barreras que ayuden a contribuir con el bienestar de crecimiento de la empresa CERES PERU S.A.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Hipótesis General.

De acuerdo a la hipótesis planteada se tiene:

H1 = El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero contribuyen a mejorar los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H0 = El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero no contribuyen a la mejora de los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura

Tabla 37

Pearson: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad
Correlación de Pearson	Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	,630**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	20
	Rentabilidad	Correlación de Pearson	,630**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	20

Fuente. SPSS versión 26

Elaborado por: Autoras

De acuerdo a la tabla 37 existe una correlación directa positiva de 0.630 es decir si la empresa, utiliza el apalancamiento financiero mayor es la utilidad que obtiene. Por lo tanto, se acepta, la hipótesis.

Hipótesis Específicas.

Como hipótesis específica 1 se propuso:

H₁ = El factoring como instrumento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H₀ = El factoring como instrumento financiero no incide positivamente en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

Tabla 38*Pearson: Gastos financieros de factoring y Apalancamiento Financiero*

			Gastos financieros de factoring	Apalancamiento financiero
Correlación de Pearson	Gastos financieros de factoring	Correlación de Pearson	1,000	,680**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	20
	Apalancamiento financiero 2021	Correlación de Pearson	,680**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	20

Fuente. SPSS versión 26**Elaborado por:** Autoras

De acuerdo a la tabla 38 existe una correlación directa positiva de 0.680 es decir si es la empresa utiliza factoring, obtiene mayor apalancamiento financiero. Por lo tanto, se acepta, la hipótesis.

Como hipótesis específica 2 se propuso:

H1 = El arrendamiento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

H0 = El arrendamiento financiero no incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

Tabla 39*Pearson: Arrendamiento Financiero y Apalancamiento financiero*

			Arrendamiento financiero	Apalancamiento financiero
Correlación de Pearson	Arrendamiento financiero	Correlación de Pearson	1,000	,708**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	20
	Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	,708**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	20

Fuente. SPSS versión 26**Elaborado por:** Autoras

De acuerdo a la tabla N° 39 existe una correlación directa positiva de 0.708 es decir, que la empresa utiliza el arrendamiento financiero, el apalancamiento financiero es favorables y, esto se debe por la explotación eficiente que realiza de sus activos lo

que le genera mayor utilidad. Por lo tanto, se acepta, la hipótesis.

Como hipótesis específica 3 se propuso:

H1 = El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero contribuyen a mejorar los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

H0 = El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero no contribuyen a la mejora de los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura

Tabla 40

Pearson: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

			Apalancamiento financiero	Rentabilidad
Correlación de Pearson	Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	1,000	,630**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	20
	Rentabilidad	Correlación de Pearson	,630**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	20

Fuente. SPSS versión 26

Elaborado por: Autoras

De acuerdo a la tabla N° 40 existe una correlación directa positiva de 0.630 es decir, si la empresa utiliza el apalancamiento financiero mayor es la utilidad que obtiene. Por lo tanto, se acepta, la hipótesis.

4.2. Discusión de resultados

Esta investigación tuvo como objetivo General, determinar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y el arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020. De tal manera se emplearon tres objetivos específicos, considerando la evaluación del factoring, el arrendamiento financiero y el modelo Du pont, para lo cual se utilizaron los Estados de Situación Financiera y el Estado de Ganancias y Pérdidas para evaluar su situación económica.

En relación al objetivo específico 1, Evaluar el impacto del factoring como instrumento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura. Los resultados de la Prueba Pearson (Tabla 38) indican que existe un coeficiente de correlación directa positiva de 0.680 es decir si la empresa utiliza el factoring, obtiene mayor apalancamiento financiero. Por lo tanto, se acepta la hipótesis H1 El arrendamiento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

En cuanto a los resultados obtenidos se evidencia que un 45% de los encuestados están totalmente de acuerdo en considerar que el factoring permite mejorar el apalancamiento de la empresa Ceres Perú SA. Mientras que el 50% están de acuerdo, y el 5% están en desacuerdo en considerar que el factoring mejora los indicadores de apalancamiento financiero. Estos resultados se asemejan con la investigación de Shelton (2018), quien señaló que el factoring actúa como un ente dinamizador del crecimiento de las empresas, y esto se ve reflejados en la mejora de los indicadores financieros y se evidencia una mejora en los resultados económicos de la empresa lo que sucedió en el año 2021.

Por lo expuesto, el crecimiento de la empresa se debe al apalancamiento, que esta se realiza por medio del factoring, ya que le permite obtener liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y gestionar sus operaciones para obtener rentabilidad. De acuerdo a la prueba estadística, la empresa obtiene mejores beneficios cada vez que recurre a factoring.

Con respecto al objetivo 2, Evaluar el impacto del arrendamiento financiero en el apalancamiento financiero de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura. Los resultados de la Prueba Pearson (Tabla N° 39) indican que existe una correlación directa positiva de 0.708 es decir, si la empresa utiliza el arrendamiento financiero, el apalancamiento financiero es favorables y, esto se debe

por la explotación eficiente que realiza de sus activos lo que le genera mayor utilidad. Por lo tanto, en la presente investigación se acepta H1 El arrendamiento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura.

Según los resultados nos dice que el 50% del personal encuestado están totalmente de acuerdo en considerar que el arrendamiento financiero permite mejorar la rentabilidad al obtener la renovación de activos fijos. Mientras que el 45% están de acuerdo, en considerar que el arrendamiento financiero contribuye en mejorar la rentabilidad al renovar los activos fijos que la empresa requiere para sus operaciones y el 5% no está de acuerdo con dicha afirmación. Estos resultados se asemejan con la investigación de García (2021), quien demostró que la empresa por medio del leasing financiero obtiene resultados favorables para su crecimiento, pues les permite adquirir activos fijos sin la necesidad de desembolsar grandes cantidades de dinero.

Con respecto al objetivo 3. Analizar el impacto del apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero en los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura. Los resultados de la prueba Pearson (Tabla N°40) nos demuestra que existe una correlación directa positiva de 0.630 es decir, si la empresa utiliza el apalancamiento financiero mayor es la utilidad que obtiene. Por lo tanto, se acepta la hipótesis H1 El apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero contribuyen a mejorar los indicadores de rentabilidad de la empresa Ceres Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura.

De acuerdo a los resultados, la empresa durante todo el año 2021 recurrió a factoring y arrendamiento financiero, sus gastos relacionados a estos se incrementaron, esto generó que la empresa incremente sus ventas y en consecuencia la utilidad, pasando del 6% a un 14%.

Por lo expuesto, el factoring a la empresa le permite obtener liquidez para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y mediano plazo y arrendamiento financiero le permite adquirir activos fijos, los mismos que son explotados de manera óptima, para obtener los resultados deseados. Los resultados coinciden con los de Shelton (2018), quien con un ejercicio de utilización de estos mecanismos verificó que existe una mejora en los indicadores financieros y mostraron resultados positivos en sus inductores de valor, lo que les permitió obtener resultados positivos en sus indicadores de crecimiento y rentabilidad.

Se avaluó la rentabilidad a través del cálculo de los indicadores según el modelo Du pont y nos dice lo siguientes:

La empresa CERES PERU S.A, para el año 2019 los activos rotaron 1.20 veces, es decir que por cada s/. 1.00 invertido en activo fijo se logró s/. 1.20 en ventas, en el año 2020 roto 1.41 veces obteniendo s/. 1.41 por cada s/. 1.00 invertido en activo fijo, mientras que para el año 2021 roto 1.34 veces teniendo s/1.34 por cada s/. 1.00 invertido. En conclusión, este indicador durante los periodos 2019 y 2020 demuestra un aumento en su rotación de activos de 0.21 y para el año 2020 al 2021 hubo disminución en su rotación de 0.07. esto nos quiere decir que la inversión es sostenida por cada unidad monetaria.

El margen operativo de CERES PERU S.A., se aprecia para el año 2021 que del 100% de las ventas incremento en 16% de utilidad operativa; mientras que para el año 2020, del 100% de las ventas, se obtuvo una utilidad del 7 %.

En el año 2019 se aprecia que el margen neto es 3.12%, es decir que por cada s/. 100.00 de venta se obtuvo s/. 312.00 de ganancia neta, en el 2020 el margen neto es de 8.28%, es decir que por cada s/. 100.00 de venta se obtuvo s/. 828.00 y en el año 2021 se obtuvo 15.83% por cada s/. 100.00 tuvo s/1,583.00 de utilidad neta. En conclusión, la utilidad neta de la empresa CERES PERU S.A durante los periodos 2019, 2020 y 2021, es cambiante debido a diversos factores económicos. La utilidad más alta que se refleja fue para el año 2021.

Después de haber realizado el cálculo se observa que el apalancamiento financiero en el año 2019 la empresa CERES PERU S.A. tiene capacidad de endeudamiento en su patrimonio neto de 5.39, en el año 2020 su capacidad de endeudamiento es de 4.48 en su patrimonio neto y 4.69 de capacidad de endeudamiento en su patrimonio neto, para el año 2021.

El rendimiento económico muestra que la empresa CERES PERU S.A para el año 2019 tiene 5.07%, 10.26% para el 2020 y en el año 2021 se obtuvo 21.46%. En conclusión, se aprecia un aumento durante los periodos 2019, 2020 y 2021 Demostrando que tanto el apalancamiento financiero a través del Factoring y del arrendamiento financiero le ha permitido a la empresa crecer favorablemente.

La rentabilidad financiera según el modelo Du pont, se explica el tema del margen neto de la rotación del apalancamiento financiero demostrando que para el año 2019 la rentabilidad del capital fue 20.16%, en el año 2020 tiene 52.19% y el 2021 genero una rentabilidad de 99.62%. En conclusión, durante los periodos 2019, 2020 y 2021 tuvo un gran incremento en su patrimonio neto. Demostrando que tanto

el apalancamiento financiero a través del Factory y del arrendamiento financiero le ha permitido a la empresa CERES PERU S.A.C crecer exponencialmente el volumen de utilidades.

El porcentaje obtenido en el año 2019 nos dice que su productividad económica es de 3.74%%, con respecto al año 2020 que fue del 11.65%, y para el año 2021 se tuvo 21.22%, obteniendo un incremento gracias a su rotación de activos y el margen neto.

CONCLUSIONES

- Los resultados de la Prueba Pearson indican que existe un coeficiente de correlación directa positiva de 0.680 (correlación alta), es decir, si la empresa utiliza el factoring, obtiene mayor apalancamiento financiero. Por lo tanto, la presente investigación se acepta H1 El arrendamiento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura. Esto quiere decir que si se cumple con el objetivo trazado.
- Los resultados de la Prueba Pearson indican que existe un coeficiente de correlación directa positiva de 0.708 es decir si la empresa utiliza el arrendamiento financiero, el apalancamiento financiero es favorable y, esto se debe por la explotación eficiente que realiza de sus activos lo que le genera mayor utilidad. Por lo tanto, la presente investigación se acepta H1 El arrendamiento financiero incide positivamente en el apalancamiento financiero en la empresa Ceres Perú S.A. en el año 2021-2020, Piura. Demostrando que se ha cumplido con el objetivo trazado.
- De acuerdo a los resultados de la Prueba Pearson indican que existe un coeficiente de correlación directa positiva de 0.630 es decir si la empresa utiliza el apalancamiento financiero a través del factoring y arrendamiento financiero, mejora sus indicadores de rentabilidad tanto financiera como económica. Pues les permite tener liquidez para cubrir sus gastos operacionales y adquirir activos sin desembolsar grandes cantidades de dinero, y en consecuencia explotarlos eficientemente para obtener rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda que la empresa CERES PERU S.A siga utilizando el factoring porque es un adecuado vehículo de financiamiento que le permite incrementar su capital de trabajo y financiar su crecimiento.
- Se recomienda que CERES PERU S.A. siga utilizando el arrendamiento financiero porque es una fuente de financiamiento que le permite adquirir infraestructura sin utilizar sus recursos propios, permitiéndole un crecimiento sostenido en el mediano y largo plazo.
- Finalmente se recomienda que CERES PERU S.A se siga apalancando tanto operativa como financiera; dado que ha permitido, que sus utilidades tanto económica y financiera sean mucho mejores.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

- Aching, C. (2019). *Matemáticas Financieras para la Toma de Decisiones* . Obtenido de http://www.adizesca.com/site/assets/me-matematicas_financieras_para_toma_de_decisiones_empresariales-ca.pdf
- Actualícese. (15 de 07 de 2020). *Estudio del punto de equilibrio en tiempos de covid 19*. Recuperado el 09 de 06 de 2022, de <https://actualicese.com/estudio-del-punto-de-equilibrio-en-tiempos-de-covid-19/>
- Aguirre, K., & Castro, Y. (2020). *El arrendamiento financiero (Leasing) y su influencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Logística & Transporte S.A.C 2018*. Universidad Peruana de las Américas, Lima. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1140/AGUIRRE%20-%20%20CASTRO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aguirre, K., & Castro, Y. (2020). *El arrendamiento financiero (leasing) y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Logística & Transporte S.A.C.2018*. Lima. Recuperado el 15 de 06 de 2022, de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1140/AGUIRRE%20-%20%20CASTRO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Alvarez, J. (23 de Agosto de 2019). *El contribuyente*. Obtenido de <https://www.elcontribuyente.mx/2019/08/cual-es-la-diferencia-entre-la-forma-de-pago-y-el-metodo-de-pago-del-cfdi/>
- Arval Relsa. (02 de 03 de 2021). *3 ventajas del leasing operativo para empresas en tiempos de Covid 19*. Recuperado el 03 de 06 de 2022, de <https://www.arval.pe/empresas/3-ventajas-del-leasing-operativo-para-empresas-en-tiempos-de-covid-19>
- Atao, S., & Soto, Z. (2020). *El factoring y su influencia en la rentabilidad de la empresa transportes Tacsa S.C.R.L en el distrito de ate periodo 2016-2018*. Tesis para obtener el título profesional de: Contador Público, Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Lima - Perú. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/62239/Atao_RSB-Soto_TZB-SD.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Ayming. (04 de 03 de 2021). *¿Qué es un Activo Fijo y Cómo Sacarles Partido para tu Organización?* Obtenido de <https://www.ayming.es/insights-y-noticias/noticias/que-es-un-activo-como-sacarles-partido/>

- Benavides, K., & Saavedra, W. (2019). *Adquisición de activo fijo mediante el arrendamiento financiero y su efecto en la rentabilidad de una empresa de industria metálica*. Chiclayo. Recuperado el 06 de 05 de 2022, de [https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/1822/1/TL_BenavidesCasta%
%b1edaKevin_SaavedraTorresWilliam.pdf](https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/1822/1/TL_BenavidesCasta%c3%b1edaKevin_SaavedraTorresWilliam.pdf)
- Bravo, S., & Valer, N. (2021). *El endeudamiento y la rentabilidad, en la empresa Arte Express y compañía SAC, Lima, años 2015 - 2019*. Universidad César Vallejo, Lima. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/59413/Bravo_VSA-
Valer_ENF-SD.pdf?sequence=4&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/59413/Bravo_VSA-Valer_ENF-SD.pdf?sequence=4&isAllowed=y)
- Calderón, J. (2019). *El punto de equilibrio y su relación con la utilidad bruta de la empresa Avila mantenimientos generales SAC del distrito de Chilca en el año 2018*. Universidad Autónoma del Perú, Lima. Recuperado el 09 de 06 de 2022, de [https://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13067/1194/Calderon
%20Gonzalez%2c%20Jose%20Manuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13067/1194/Calderon%20Gonzalez%2c%20Jose%20Manuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Calli, J., & Huamán, R. (01 de 12 de 2020). *El valor económico agregado (EVA) como indicador en la generación de valor empresarial*. Lima - Perú. Obtenido de <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/4032>
- Carmen, G., & Villanueva, E. (2020). *Financiamiento y rentabilidad de la empresa Industrial Santa Lucía S.A.C del distrito de Castilla, departamento de Piura, período 2020*. Universidad Cesar Vallejo , Lima. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/73241/Carmen_RGF-
-Villanueva_SEM-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/73241/Carmen_RGF-Villanueva_SEM-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Carmen, J. (2021). *Análisis de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Mar-carr-c EIRL Sullana, periodo 2017 - 2018*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público, Universidad Nacional de Piura, Piura - Perú. Recuperado el 13 de 04 de 2022, de [https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12676/2820/CCFI-CAR-
ENC-2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12676/2820/CCFI-CAR-ENC-2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Carpio, D., & Torre, E. (2022). *Apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa Ascensores Técnicos Asociados S.A.C. Cusco, periodo 2020*. Cusco. Recuperado el 15 de 06 de 2022, de <http://repositorio.uaustral.edu.pe/bitstream/handle/UAUSTRAL/182/T->

DELMIRA%20CARPIO%20LAZO%20Y%20ESTHER%20TORRE%20PALOMINO
-EPCCYF-2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Carrasco, I. (2018). *El leasing y su influencia en la Rentabilidad de la Empresa Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017*. Universidad Privada del Norte, Lima. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/14230/Carrasco%20Rufasto%20Imelda.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Castillo, K., & Deza, K. (2021). *El apalancamiento financiero y su contribución en la generación de valor en la empresa Mundo de Talentos S.A.C., distrito de Paján 2020*. Trujillo. Recuperado el 19 de 04 de 2022, de https://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/7972/1/REP_KATIA.CASTILLO_KATHERYN.DEZA_EL.APALANCAMIENTO.FINANCIERO.pdf

Castro, J. (Setiembre de Julio de 2021). *Corponet*. Obtenido de <https://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>

Castro, S. (2017). *El financiamiento como factor de la rentabilidad de las microempresas de las asociaciones de productores de calzado Juan cajas de la ciudad de Ambato*. Ambato - Ecuador.

Chanduví, V. (2019). *Derecho Societario Las Sociedades Mercantiles Legislación Nacional y Modelos*. Trujillo - Perú: Universidad Privada Antenor Orrego. Obtenido de <https://static.upao.info/descargas/27d1404dfec168cd0d8a14bd3f7ae25facb3dfa79ee3ce2cd77ccedba299b24452bb4da94a9f73651e182e95a77c7f1b7fc47c9f9a10e59af0510f061a667f28/derecho-societario-virtual.pdf>

Córdova, M. (2018). *Gestion Financiera (2ª. ed.)*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Cruz, A. (2021). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa interprovincial de transporte de pasajeros el Dorado S.A.C; Tumbes - 2020*. Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público, Tumbes. Obtenido de <http://repositorio.untumbes.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12874/2356/TESIS%20-%20CRUZ%20GARCIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Cruz, N. (2021). *Gestion del financiamiento y percepción de la rentabilidad financiera de las microempresas, sección calzado del centro comercial Molino, Cusco - 2020*. Lima - Perú.

- Diario El Peruano. (2020). *Decreto N° 040-2020*. Lima - Perú. Obtenido de https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/720786/DU_040-2020.pdf
- Diario El Peruano Normas Legales. (1996). *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Organica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Ley N° 26702. Obtenido de <https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/26702.pdf>
- E-BIZ . (2021). Módulo de pre registro-comprobante de pago. *Latin America expertos en e-business*.
- Editorial Etecé. (07 de 04 de 2022). *Utilidad*. Obtenido de <https://concepto.de/utilidad-2/>
- EDUCA. (01 de Octubre de 2021). <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-27145.html>. Obtenido de Cmf.chile.cl: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-27145.html>
- El Economista. (10 de septiembre de 2022). <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/factoring>. Obtenido de El economista.es: <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/factoring>
- Engen Capital. (07 de 10 de 2021). *Ventajas del arrendamiento financiero*. Obtenido de <https://www.engen.com.mx/2021/10/07/ventajas-del-arrendamiento-financiero/>
- Espinoza, & Saavedra. (2021). *“Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa turismo del norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 - 2019* . Piura - Perú.
- Espinoza, E. (2016). *Métodos y Técnicas de recolección de la información*. Honduras. Recuperado el 27 de 04 de 2021, de <http://www.bvs.hn/Honduras/Embarazo/Metodos.e.Instrumentos.de.Recoleccion.pdf>
- Eulogio, Y., Oshiro, H., & Zavaleta, Y. (2018). *El factoring y la rentabilidad en la empresa Scharff Logistica Integrada S.A. en los periodos 2013 - 2017*. Tesis para optar el grado académico de maestro en contabilidad, Universidad Nacional del Callao, Facultad de Ciencias Contables, Callao - Perú. Obtenido de http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/3829/EULOGIO%2c%20OSHIRO%20Y%20ZAVALETA_TESIS_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Facturedo. (02. de Septiembre de 2021). *Los beneficios del factoring*. Obtenido de <https://facturedo.pe/blog/beneficios-del-factoring-para-tu-empresa/>
<https://facturedo.pe/blog/beneficios-del-factoring-para-tu-empresa/>

- Ferro, S. (2019). *Costos para la Administración Aplicaciones en negocios agroalimentarios*. Obtenido de <http://www.unlpam.edu.ar/images/extension/edunlpam/QuedateEnCasa/costos-para-la-administraci%C3%B3n.pdf>
- Fiestas, J. (2021). *Análisis de la Situación Financiera para la Toma de decisiones en la empresa Agropesca del Perú SAC, Sullana, periodos 2016 - 2017*. Universidad César Vallejo , Piura. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84361/Fiestas_MJE-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Financiera, NIIF 16 (Norma Internacional de Información. (2016). *NIIF 16 (Norma Internacional de Información Financiera 16)*. Perú.
- Financlick. (17 de 02 de 2019). *7 Beneficios del leasing para empresas*. Obtenido de <https://www.financlick.es/7-beneficios-del-leasing-para-empresas-n-181-es>
- Folgueiras, P. (2016). *Técnica de recogida de información: La entrevista*. Obtenido de <http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/99003/1/entrevista%20pf.pdf>
- García, R. (2021). *Influencia del Leasing Financiero en la Rentabilidad de la Empresa de transportes MEGO CARGO SAC en el año 2018*. Universidad Peruana de las Américas, Lima. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1287/GARCIA%20LOPEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Giraldo, D. (2018). *Diccionario para contadores*. Lima, Perú: Editorial Ffecaat EIRL.
- Gobierno del Perú. (2007). *Decreto Supremo N° 2019-2007-EF*. Lima - Perú.
- González, P. (2020). *¿Qué es beneficio neto?* Obtenido de <https://www.billin.net/glosario/definicion-beneficio-neto/>
- Granel, M. (11 de 08 de 2021). *Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad*. Obtenido de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2017). *Metodología de Investigación* (sexta edición ed.). Mc Graw-Hill. Recuperado el 22 de 02 de 2021, de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Holded. (21 de 10 de 2021). *Ratios financieros: ¿qué son y qué tipos existen?* Obtenido de <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>

- Inocente, F., Sandoval, M., & Hernández, D. (15 de 02 de 2022). Incidencia del leasing operativo en los estados financieros de las empresas. *TecnoHumanismo. Revista Científica*, 2(2), 21. Recuperado el 10 de 06 de 2022, de <https://tecnohumanismo.online/index.php/tecnohumanismo/article/view/108>
- Instituto Europeo de Posgrado. (04 de 10 de 2019). *¿Qué es y cómo calcular un ROE?* Obtenido de <https://www.iep.edu.es/que-es-y-como-calcular-un-roe/>
- Landeras, J. (2017). *Responsabilidad del arrendador financiero por accidentes vehiculares: aportes para una adecuada regulación en el Perú*. Universidad de Lima. Lima - Perú. Obtenido de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/8377/Landeras_Cantuaras_%20Johanna_%20Gisell.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- León. (2020). *Leasing financiero y su influencia en la Rentabilidad de la empresa de Transporte Zorro del Norte EIRL del distrito Jose Leonardo Ortiz 2016*. Pimentel - Perú.
- Leon, E. (2020). *Leasing financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa de transporte Zorro del Norte E.I.R.L. del distrito José Leonardo Ortiz 2016*. Pimentel - Perú.
- León, E. (2020). *Leasing financiero y su influencia en la Rentabilidad de la empresa de Transporte Zorro del Norte EIRL del distrito Jose Leonardo Ortiz 2016*. Pimentel - Perú.
- León, E. (13 de 12 de 2020). *Leasing financiero y su influencia en la Rentabilidad de la empresa de Transporte Zorro del Norte EIRL del distrito Jose Leonardo Ortiz 2016*. Pimentel - Perú. Obtenido de <https://www.finanzarel.com/blog/arrendamiento-financiero-leasing-contabiliza/>
- León, F. (22 de 09 de 2021). *Ratios financieros básicos: Margen Neto, ROE, ROA, Razón corriente*. Obtenido de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3508413-ratios-financieros-basicos-margen-neto-roe-roa-razon-corriente#titulo3>
- Lerma, J. &. (2019). *Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez, en las empresas del sector servicios de reparación de vehículos en el Distrito de José Luis Bustamante y Rivero - Arequipa*. 2018. Arequipa - Peru.
- Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros. (1996). *DECRETO LEGISLATIVO N° 770*. Obtenido de

[https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con5_uibd.nsf/9E11B6EE7F40D25F0525829D00590CFC/\\$FILE/Decreto_Legislativo_770.pdf](https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con5_uibd.nsf/9E11B6EE7F40D25F0525829D00590CFC/$FILE/Decreto_Legislativo_770.pdf)

López, D. (20 de 03 de 2020). *Prueba ácida*. Obtenido de <https://numdea.com/prueba-acida.html>

López, L. (2019). *Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa Coesti S.A estación de servicio año 2017*. Trujillo - Perú.

López, N. (2018). *Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de transporte racionalización empresarial S.A., Lurigancho, 2018*. Lima. Recuperado el 15 de 06 de 2022, de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/24780/Lopez_ANY.pdf?sequence=4&isAllowed=y

López, P. (2019). *Beneficios tributarios del financiamiento vía Leasing desde la perspectiva de los cambios que propone la reforma tributaria*. Tesis para optar al grado de Magíster en Tributación., Universidad de Chile, Postgrado. Obtenido de <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/146386/L%E2%94%9C%E2%94%82pez%20Pizarro%20Patricio.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Martínez, C. (21 de 09 de 2021). *¿Qué es utilidad bruta y utilidad neta?* Obtenido de <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/utilidad-neta-utilidad-bruta>

Ministerio de economía y finanzas. (2010). *Registro Centralizado de Facturas Negociables*. Perú. Obtenido de <https://www.smv.gob.pe/sil/rsmv00001600041001.pdf>

Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *Medidas para mitigar la emergencia, Soporte a las empresas*. Obtenido de <https://www.mef.gob.pe/planeconomicocovid19/soporteempresas.html>

Noguni, J. (2019). *Propuesta para desarrollar y utilizar a la BVL como mecanismo de financiamiento para las PYMES a través de la profundización del uso del factoring*. Lima - Perú.

Norma Internacional de Contabilidad 1. (2009). *Presentación de Estados Financieros*. NIC 1.

Pàez, & Guerrero. (2021). *Análisis de las fuentes de financiamiento del mercado de capitales y su influencia en la rentabilidad de RCN televisión*. Bogotá - Colombia.

- Peralta, A. (2019). El Factoring y Perú Factoring. *Actualidad Empresarial, N° 184 - Primera Quincena de Junio 2009*, 1. Obtenido de https://www.academia.edu/36625729/El_Factoring_y_Per%C3%BA_Factoring
- Pérez, J. (2019). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017*. Tarapoto - Perú. Recuperado el 19 de 04 de 2022, de <https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3741/CONTABILIDAD%20-%20Jean%20Joseph%20P%c3%a9rez%20Del%20Castillo%20%26%20Sly%20Ru%c3%adz%20Villalobos.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Plataforma digital única del Estado Peruano. (15 de 12 de 2020). *Obtener Reporte Tributario para Terceros*. Recuperado el 03 de 06 de 2022, de <https://www.gob.pe/6995-obtener-reporte-tributario-para-terceros>
- Polo, R. (29 de 05 de 2020). *Depreciación Acelerada: Comentarios al ámbito de aplicación del Decreto Legislativo N° 1488-Parte I | Roberto Polo*. Recuperado el 10 de 06 de 2022, de <https://ius360.com/depreciacion-acelerada-comentarios-al-ambito-de-aplicacion-del-decreto-legislativo-n-1488/>
- Principe, R., & Yarleque, C. (2021). *El factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020*. 2021: Universidad Privada Antenor Orrego. Recuperado el 15 de septiembre de 2022, de https://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/9509/1/REP_ROSSY.PRINCIPE_CRISTHIAN.YARLEUQUE_EL.FACTORING.Y.SU.CONTRIBUCION.pdf
- Quevedo, M. (2019). *El leasing financiero y el leaseback y su incidencia en los resultados y situación financiera de la empresa Perú Rail, 2018*. Universidad Ricardo Palma. Recuperado el 03 de 06 de 2022, de https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/2388/CONT_T030_74471112_T%20Quevedo%20Alguiar%2C%20Marina%20Rosario.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Quispe, S. (2021). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Avasol S.A 2021*. Tesis para optar el título profesional de Contador Público , Lima. Recuperado el 19 de 04 de 2022, de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1581/QUISPE%20INGA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Rivera, C. (27 de 01 de 2016). *Análisis documental de contenido y forma*. Obtenido de <https://www.infotecarios.com/analisis-documental-de-contenido-y-forma/>
- Ruiz, W. (2019). *Factoring como opción de financiamiento a corto plazo para la Empresa QUIMPAC S.A, de la Provincia constitucional del Callao - Perú, Año 2018*. Lima - Perú.
- Ruiz, W. (2019). *Factoring como opción de financiamiento a corto plazo para la Empresa QUIMPAC S.A, de la Provincia constitucional del Callao - Perú, Año 2018*. Lima - Perú.
- Ruiz, W. (2019). *Factoring como opción de financiamiento a corto plazo para la Empresa QUIMPAC S.A, de la Provincia constitucional del Callao - Perú, Año 2018*. Lima - Perú.
- Ruiz, W. (2019). *Factoring como opción de financiamiento a corto plazo para la Empresa QUIMPAC S.A, de la Provincia constitucional del Callao - Perú, Año 2018*. Lima - Perú.
- Ruiz, W. (2019). *Factoring como opción de financiamiento a costo plazo para la Empresa QUIMPAC S.A., de la Provincia Constitucional del Callao - Perú, año 2018*. Universidad Ricardo Palma, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Lima - Perú.
- Shelton, W. (2018). *El Factoring en Colombia como dinamizador del crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, en los sectores de fabricación de productos terminados y materias primas*. Colombia. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de <https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/34428/Tesis%20William%20Shelton.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Suárez, A. (2020). *Estudio correlacional entre financiamiento y rentabilidad para empresas inmobiliarias del Ecuador*. Guayaquil - Ecuador. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/15019/1/T-UCSG-POS-MFFE-210.pdf>
- Suárez, K. (2020). Uso del leasing financiero y leasing operativo en Pymes de la ciudad de Paipa Boyacá. *Leasing Operativo y Financiero*, 30. Recuperado el 13 de 05 de 2022, de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1140/AGUIRRE%20-%20%20CASTRO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Surco, M., & Vera, Y. (2020). *Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018*. Universidad Andina del Cusco, Cusco. Obtenido de https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/3780/Mariluz_Y_udith_Tesis_bachiller_2020.PDF?sequence=1&isAllowed=y
- Talledo, J. (2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa desnivel Perú SAC. Miraflores - 2019*. Lima. Recuperado el 15 de 06 de 2022, de http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1404/TALLEDO%20FIAS_TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Torres, D. (20 de 03 de 2020). *Rentabilidad empresarial: 9 estrategias para potenciar tu negocio*. Obtenido de <https://blog.hubspot.es/sales/rentabilidad-empresa>
- Tumbajulca, G. (2021). *La informalidad y el acceso al financiamiento de las Mypes del Mercado Central del Distrito de Chao - Virú 2021*. Trujillo. Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/74954>
- Umbo, A. (2019). *El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017*. Tesis para obtener el grado de maestro en Derecho con mención en Derecho Civil Empresarial, Universidad Privada Antenor Orrego, Piura - Perú.
- Umbo, A. (2019). *El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017*. Piura. Recuperado el 03 de 06 de 2022, de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/4446/CyA_005.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Uriarte, B. (2022). *Covid 19 y Factoring*. Recuperado el 03 de 06 de 2022, de <https://www2.deloitte.com/pe/es/pages/tax/articles/covid19-factoring.html>
- Urzúa, F. (30 de 08 de 2019). *¿Qué es el flujo de caja y cuál es su importancia?* Obtenido de <https://www.chipax.com/blog/que-es-el-flujo-de-caja-y-cual-es-su-importancia/>
- Vargas, D. (14 de 08 de 2021). *Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso*. Obtenido de https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/12772/5/TE.GF_VargasLeonDianaMarcela_2021.pdf

- Vera, E. (2020). *Finanzas Corporativas I*. Lima - Perú. Obtenido de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/11835/Vera_Finanzas-corporativas-I.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Vera, E. (2020). *Finanzas Corporativas I*. Lima - Perú. Obtenido de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/11835/Vera_Finanzas-corporativas-I.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Vera, J. (2020). La importancia del Factoring como alternativa de financiamiento a corto plazo, para las Micro y pequeñas empresas en tiempos del COVID-19. *USMP digital*(4), 9. Recuperado el 03 de 06 de 2022, de <https://www.administracion.usmp.edu.pe/revista-digital/wp-content/uploads/sites/34/2020/06/Jorge-Vera-Orrego-La-importancia-del-Factoring-como-alternativa-de-financiamiento-a-corto-plazo-para-las-Micro-y-peque%C3%B1as-empresas-en-tiempos-del-COVID-19.pdf>
- Vizcarra, V. (2021). *Estudio Muñiz*. Recuperado el 09 de 06 de 2022, de <https://estudiomuniz.pe/leasing-una-opcion-atractiva-y-poco-difundida-para-las-empresas/>
- Westreicher, G. (05 de 12 de 2018). *Escudo fiscal*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/escudo-fiscal.html>
- Westreicher, G. (25 de 04 de 2020). *Rentabilidad económica (ROA)*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-economica.html>

ANEXOS

Anexo 1.

Cuestionario de la Variable de apalancamiento financiero

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD									
CUESTIONARIO									
"APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CERES PERÚ S.A., PIURA, EN EL AÑO 2021-2020".									
VARIABLE: APALANCAMIENTO FINANCIERO									
Preguntas del Factoring									
D1: Evaluación del factoring y arrendamiento financiero					TA	DA	N	ED	TD
1	¿Conoces las ventajas y desventajas del factoring en la empresa Ceres Perú SA?								
2	¿Considera al factoring como una herramienta financiera que permite obtener liquidez en la empresa Ceres Perú SA?								
3	¿Considera Ud. que la información que figura en el reporte tributario de la empresa Ceres Perú SA le permite acceder a financiamiento?								
4	¿Considera Ud. que el COVID19 afectó positivamente el factoring como instrumento financiero al obtener capital de trabajo sin sobrecostos tributarios, dado que esta modalidad goza de un tratamiento privilegiado: El gasto registrado no sería considerado como interés para fines tributarios en la empresa Ceres Perú SA?								
5	¿Considera Ud. que el uso del Factoring permite mejorar el apalancamiento de la empresa Ceres Perú SA?								
6	¿Considera Ud. que el arrendamiento financiero le permite mejorar la rentabilidad al obtener la renovación de activos fijos en la empresa Ceres Perú SA?								
7	¿Es correcto afirmar que Ceres Perú SA tiene experiencia en el manejo y gestión en el arrendamiento financiero, dado que la empresa viene trabajando desde el año 2012 con este instrumento financiero? Indicador: Experticia en el manejo en arrendamiento financiero								
8	¿Con respecto a los cambios por el covid 19 a la NIFF 16 sobre arrendamiento Financiero esta fue positiva, debido a una mayor flexibilidad en aspecto normativos con incidencia financiera al permitir reducciones de alquiler relacionadas con el covid 19?								

TA: Totalmente de acuerdo.

DA: De acuerdo.

N Ni de acuerdo ni en desacuerdo.

ED: En desacuerdo.

TD: Totalmente en desacuerdo.

Anexo 2.

Cuestionario de la Variable de rentabilidad

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD						
CUESTIONARIO						
"APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CERES PERÚ S.A., PIURA, EN EL AÑO 2021-2020".						
VARIABLE: RENTABILIDAD						
D2: RENTABILIDAD						
		TA	DA	N	ED	TD
9	¿Es correcto afirmar que el factoring permite obtener liquidez al permitir optimizar recursos financieros al reducirse los costos de administración y cobranza?					
10	¿Considera Ud. que el anticipo de cobros de facturas permite a Ceres Perú SA obtener una mejor rotación de sus inventarios?					
11	¿La renovación de activos fijos adquiridos mediante el arrendamiento financiero le ha permitido a la empresa Ceres Perú S.A. incrementar el volumen de ventas?					
12	¿Es correcto afirmar que el arrendamiento financiero desde el punto de vista tributario significa un escudo fiscal, dado que los gastos por pago de intereses significan un menor pago de impuesto a la renta?					
13	¿Es correcto afirmar que un segundo escudo tributario y mayores flujos de caja libre, Ceres Perú SA lo obtiene con respecto al arrendamiento financiero, cuando sin ser dueño deprecia el bien en forma acelerada en función al plazo de contrato y por lo tanto le permite obtener dos impactos positivos: tributario porque paga menos impuestos y financiero porque incrementa sus flujos de caja libres?					
14	¿Es correcto afirmar que el apalancamiento financiero permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa Ceres Perú SA, a través del aumento del endeudamiento vía arrendamiento financiero?					

TA: Totalmente de acuerdo.

DA: De acuerdo.

N Ni de acuerdo ni en desacuerdo.

ED: En desacuerdo.

TD: Totalmente en desacuerdo.

Anexo 3.

Ficha de registros de datos

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD			
FICHA DE REGISTRO DE DATOS			
RATIOS FINANCIEROS DE RENTABILIDAD, PERIODO 2021 - 2020 DE LA EMPRESA CERES PERÚ S.A.			
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN: “Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de la Empresa CERES Perú S.A., en el año 2021-2020, Piura”			
DIMENSION: RENTABILIDAD			
Ratio Financieros	FÓRMULA	2020..+-	2021
Rotación de activos	$\frac{Ventas\ netas}{Activos}$	$RE = \frac{86,811,434.00}{61,681,043.00}$	$RE = \frac{213,865,639.00}{159,521,349.00}$
Margen operativo	$\frac{Utilidad\ Operativa}{Ventas}$	$MO = \frac{6,326,934.00}{86,811,434.00}$	$MO = \frac{34,233,085.00}{213,865,639.00}$
Margen Neta	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	$MN = \frac{7,187,001.17}{86,811,434.00}$	$MN = \frac{33,850,607.56}{213,865,639.00}$
Apalancamiento financiero	$\frac{Activo}{Patrimonio\ Neto}$	$AF = \frac{61,681,04.00}{13,771,724.00}$	$AF = \frac{159,521,349.00}{33,978,989.00}$
ROA	$\frac{Utilidad\ Operativa}{Activo}$	$RE = \frac{6,326,934.00}{61,681,043.00}$	$RE = \frac{34,233,085.00}{159,521,349.00}$
ROE	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto}$	$RF = \frac{7,187,001,17}{13,771,724.00}$	$RF = \frac{33,850,607.56}{33,978,989.00}$
Productividad del capital	$ROT * MN$	$RC = 1.41 * 8.28\%$	$RC = 1.34 * 15.83\%$

Anexo 4. Estado de situación financiera

CERES PERU S.A.C							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO							
(Expresado en Soles)							
CUENTA	2019	2020	2021	CUENTA	2019	2020	2021
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
Activo Corriente				Pasivo Corriente	527,010.67		
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo	890,669.44	559,206.00	2,209,757.00	Remunerac Y Participaci Por Pagar	171,256.39		
Cuentas Por Cobrar Comerciales Terceros	8,128,483.21	13,686,669.00	10,867,151.56	Cuentas Por Pagar Comerc Terce.	36,199,107.22	14,619,813.00	53,874,245.00
Cuentas Por Cobrar Al Person, Acci (Soc), Direct Y Geren	31,664.55			Otros Pasivos Financieros		13,181,689.00	8,506,455.00
Cuentas Por Cobrar Diversas - Terceros	2,821,328.41	5,968,839.00	49,528,254.00	Otras Cuentas por Pagar		328,672.00	4,307,398.00
Servicios Y Otros Contratados Por Anticipado	933,512.93	708,562.00	34,204.00	Total Pasivo Corriente	35,843,353	28,130,174	66,688,098
Estimaciòn De Cuentas De Cobranza Dudosa	74,796.00			Pasivo No Corriente			
Mercaderías	36,332,824.34	28,918,872.00	62,481,557.00	Obligaciones Financieras	13,424,814		
Materiales Auxiliares, Suministros Y Repuestos	15,313.28			Cuentas Por Pagar Comerc a Terc		9,606,788.00	49,245,264.00
Envases Y Embalajes	423,596.38			Otros Pasivos Financieros		10,172,357.00	9,608,998.00
Total Activo Corriente	49,502,596.54	49,842,148.00	125,120,923.56	Cuentas Por Pagar Diversas Terce	447,809		
				Total Pasivo No Corriente	13,872,623	19,779,145	58,854,262
				TOTAL PASIVO	49,715,976	47,909,319	125,542,360
Activo No Corriente				PATRIMONIO NETO			
Propiedad, Planta y Equipo Neto			33,493,604.00	Capital	5,244,000.00	3,250,000.00	3,250,000.00
Activos Adquiridos En Arrendamiento Financiero	1,193,314.51			Capital Adicional	4,525.31	4,525.00	4,525.00
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo	13,955,329.22	11,826,715.00	10,356.00	Capital en Trámite		1,994,000.00	1,994,000.00
Intangibles	14,169.93	12,180.00	896,465.44	Excedente De Revaluaciòn	4,818,756.00	4,818,756.00	18,127,514.00
Activo Diferido	163,557.60			Resultados Acumulados	50,917.78	1,198,938.00	2,464,939.00
Depreciación, Amortización Y Agotamiento Acumulados	3,788,875.20			Resultado Del Periodo	1,205,917.36		8,138,011.00
Total Activo No Corriente	11,537,496.06	11,838,895.00	34,400,425.44	Utilidad del Ejercicio		2,505,505.00	
				TOTAL PATRIMONIO NETO	11,324,116	13,771,724	33,978,989
TOTAL ACTIVO	61,040,092.60	61,681,043.00	159,521,349.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	61,040,092.60	61,681,043.00	159,521,349.00

Anexo 5

Estado de ganancias y perdidas

CERES PERU S.A.C			
Estado de Ganancias y Pérdidas			
(Expresado en soles)			
<u>Cuenta</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Ingresos Operacionales	-	-	-
Ventas Netas (ingresos operacionales)	73,267,505	86,811,434	213,865,639
Otros Ingresos Operacionales			
Total, Ingresos Brutos	73,267,505	86,811,434	213,865,639
Costo de Ventas	62,242,517	72,915,286	170,477,097
UTILIDAD BRUTA	11,024,989	13,896,148	43,388,542
Gastos Operacionales			
Gastos de Administración y ventas	1,284,260	1,936,300	3,918,227
Gastos de Ventas	6,646,164	4,411,964	4,067,507
Depreciación Inm Maq y Eq.		1,220,950	1,169,723
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos			
Otros Ingresos			
Otros Gastos			
UTILIDAD OPERATIVA	3,094,564	6,326,934	34,233,085
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros	1,307,905	1,815,649	2,286,109
Gastos Financieros	3,631,908	3,617,886	3,804,550
Ingresos Diversos		1,501,934	1,757,154
Diferencias de Cambio (neta)		469,882	621,190
Descuentos Rebajas y Bonificaciones Obtenidos	498,497	688,249	
Otros Ingresos	479,582	942,003	0
Otros Gastos	0	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	0	0	0
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	1,748,640	7,187,001	33,850,608
Participaciones		0	
Impuesto a la Renta	534,744		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	2,283,384	7,187,001	33,850,608
Dividendos			
Ingreso Neto Transferido a Utils. Retenidas	2,283,384	7,187,001	33,850,608

Anexo 6

Constancia de Evaluación, Variable 1

CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JAVIER ALEXANDER, MARCHAN OTERO** con DNI N° 02823412- Magister en Dirección y Gestión Empresarial N° CCPP 0793 De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos:

Guía de pautas

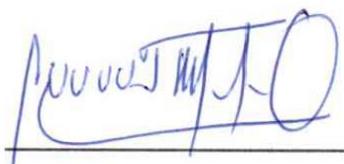
Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

Variable 1: Apalancamiento Financiero

Hoja de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
1. Claridad			X		
2. Objetividad		X			
3. Actualidad			X		
4. Organización			X		
5. Suficiencia			X		
6. Intencionalidad			X		
7. Consistencia			X		
8. Coherencia			X		
9. Metodología			X		

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, en día 26 de setiembre del dos mil veintidós

Atentamente,



Mg. Javier Marchan Otero

Anexo 7

Constancia de Evaluación, Variable 2

CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JAVIER ALEXANDER, MARCHAN OTERO** con DNI N° 02823412- Magister en Dirección y Gestión Empresarial N° CCPP 0793 De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos:

Guía de pautas

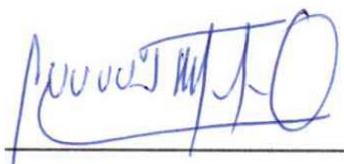
Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

Variable 2: Rentabilidad

Hoja de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
1. Claridad			X		
2. Objetividad			X		
3. Actualidad			X		
4. Organización			X		
5. Suficiencia			X		
6. Intencionalidad			X		
7. Consistencia			X		
8. Coherencia			X		
9. Metodología			X		

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, en día 26 de setiembre del dos mil veintidós

Atentamente,



Mg Javier Marchan Otero

Anexo 8

Constancia de Evaluación, Variable 1

CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JOSSELY ISABEL, NAVARRO CURAY** con DNI N° 45825802- Magister en AUDITORIA Y CONTROL INTERNO N° CCPP 07-3021 De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos:

Guía de pautas

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

Variable 1: Apalancamiento Financiero

Hoja de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
10. Claridad				X	
11. Objetividad					X
12. Actualidad				X	
13. Organización					X
14. Suficiencia					X
15. Intencionalidad					X
16. Consistencia				X	
17. Coherencia				X	
18. Metodología					X

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, en día 27 de SETIEMBRE del dos mil veintidós.

Atentamente,



CPC. Jossely Isabel Navarro Curay
N° Matricula 07-3021

Anexo 9

Constancia de Evaluación, Variable 2

CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JOSSELY ISABEL, NAVARRO CURAY** con DNI N° 45825802- Magister en AUDITORIA Y CONTROL INTERNO N° CCPP 07-3021 De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos:

Guía de pautas

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

Variable 2: Rentabilidad

Hoja de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
19. Claridad				X	
20. Objetividad				X	
21. Actualidad					X
22. Organización					X
23. Suficiencia					X
24. Intencionalidad					X
25. Consistencia				X	
26. Coherencia				X	
27. Metodología				X	

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, en día 27 de SETIEMBRE del dos mil veintidós.

Atentamente,



CPC. Jossely Isabel Navarro Curay
N° Matricula 07-3021

Anexo 10

Constancia de Evaluación, Variable 1

CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JORGE EDMUNDO, GALLARDO ZAPATA** con DNI N° 02869542 - Magister en AUDITORIA Y CONTROL INTERNO N° CCPP 07-3021 De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos:

Guía de pautas

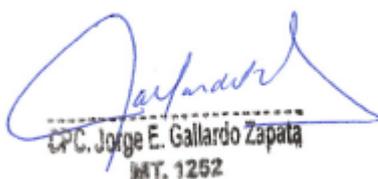
Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

Variable 1: Apalancamiento Financiero

Hoja de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
1. Claridad			X		
2. Objetividad				X	
3. Actualidad				X	
4. Organización			X		
5. Suficiencia			X		
6. Intencionalidad			X		
7. Consistencia				X	
8. Coherencia				X	
9. Metodología				X	

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, en día 27 de SETIEMBRE del dos mil veintidós.

Atentamente,



CPC. Jorge E. Gallardo Zapata
DNI. 1252

Anexo 11

Constancia de Evaluación, Variable 2

CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JORGE EDMUNDO, GALLARDO ZAPATA** con DNI N°02869542 - Magister en AUDITORIA Y CONTROL INTERNO N° CCPP 07-3021 De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos:

Guía de pautas

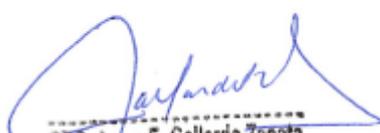
Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

Variable 2: Rentabilidad

Hoja de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
1. Claridad			X		
2. Objetividad				X	
3. Actualidad				X	
4. Organización			X		
5. Suficiencia					
6. Intencionalidad			X		
7. Consistencia				X	
8. Coherencia			X		
9. Metodología				X	

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, en día 27 de SETIEMBRE del dos mil veintidós.

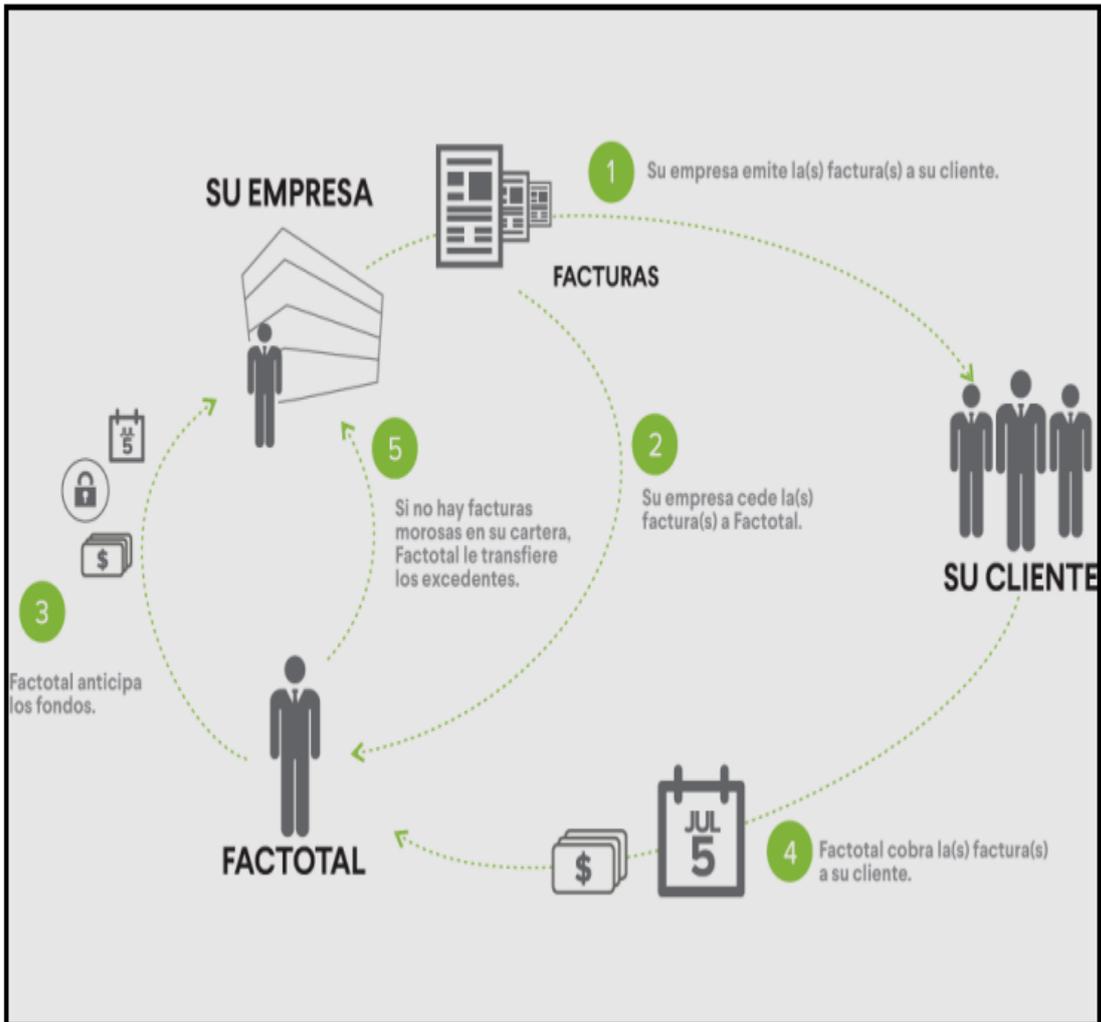
Atentamente,



CPC. Jorge E. Gallardo Zapata
NIT. 1262

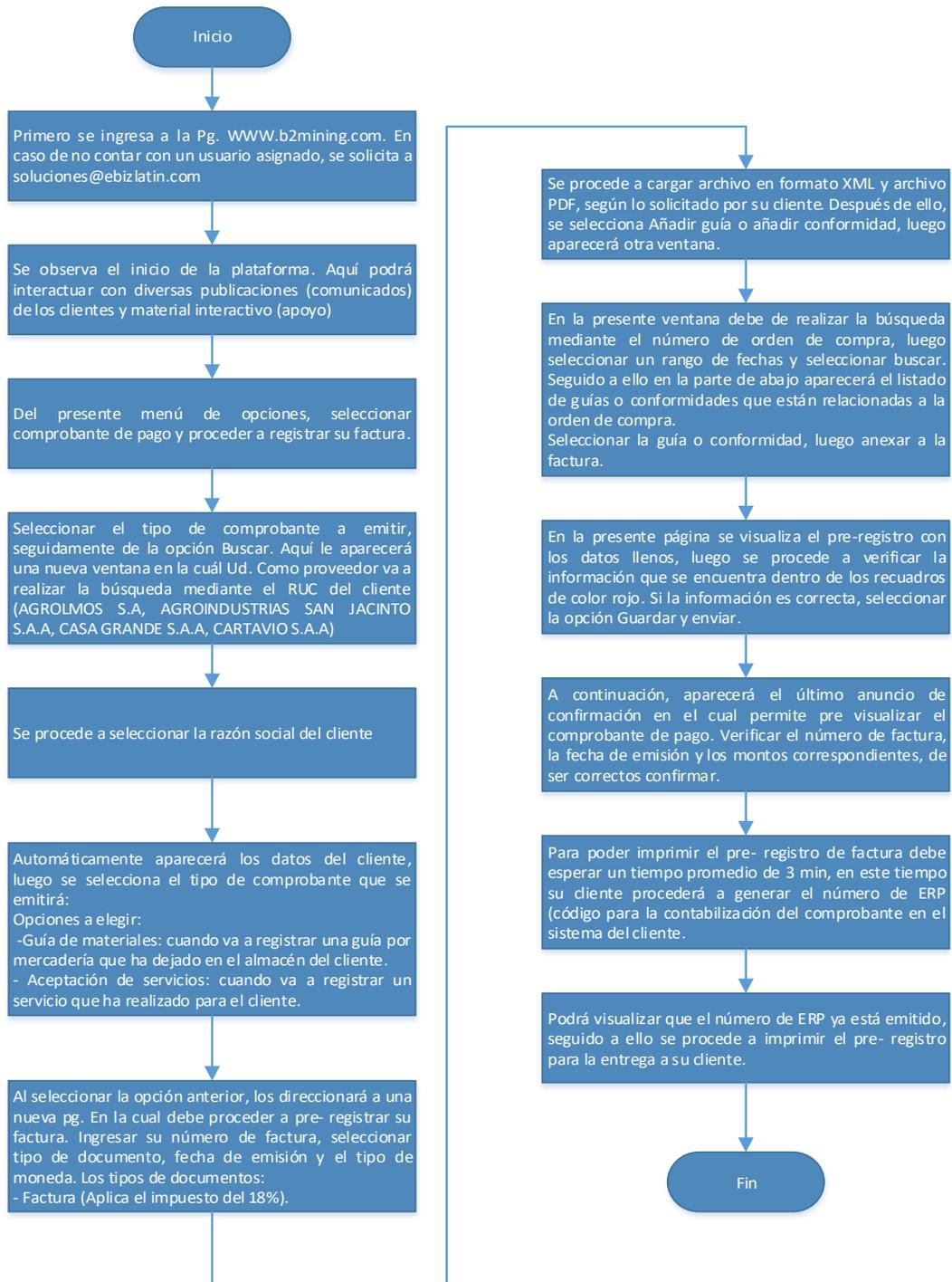
Anexo 13

Esquema de participantes del factoring de cuentas por cobrar



Anexo 14

Procedimiento para pre-registro de facturas negociables



*"Año del Fortalecimiento de la Soberanía Nacional"***RESOLUCIÓN N° 0519-2022-FCCEE-D-UPAO**

Trujillo, julio 8 de 2022

VISTA, la solicitud presentada por las bachilleres de la Facultad de Ciencias Económicas, Programa de Estudio de Contabilidad y egresadas de esta Universidad:

- CUENTAS ALVAREZ DIANA KATHERINE
- MAZA VELASQUEZ JOHANA LIZBET

Solicitando INSCRIPCIÓN del PROYECTO DE TESIS con el título: "APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CERES PERU S.A., EN EL AÑO 2021-2020, PIURA", para obtener el Título Profesional de Contadora Pública, y;

CONSIDERANDO:

Que, mediante Resolución de Consejo Directivo N° 3900-2021-CD/R-UPAO, de fecha 12 de octubre de 2021, se confirió el Grado Académico de Bachiller en Ciencias Económicas a CUENTAS ALVAREZ DIANA KATHERINE;

Que, mediante Resolución de Consejo Directivo N° 3913-2021-CD/R-UPAO, de fecha 12 de octubre de 2021, se confirió el Grado Académico de Bachiller en Ciencias Económicas a MAZA VELASQUEZ JOHANA LIZBET;

Que, las bachilleras mencionadas han ingresado a la Universidad antes del año 2016 y por proceso de adecuación del nuevo Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad, el proyecto de tesis ha sido objeto de revisión, evaluación y dictamen por el Jurado Evaluador, designado mediante Resolución de Decanato N° 0489-2022 -FCCEE-D-UPAO;

Que, habiendo cumplido con los procedimientos académicos y administrativos reglamentariamente establecidos, debe autorizarse la aprobación e inscripción del proyecto de tesis en mención, para ingresar a la fase de desarrollo;

Estando a las consideraciones expuestas y en uso a las atribuciones legales conferidas a este Despacho por el Estatuto de la Universidad.

SE RESUELVE:

Artículo 1. - AUTORIZAR la inscripción del Proyecto de Tesis con el Título: "APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CERES PERU S.A., EN EL AÑO 2021-2020, PIURA", en el Registro de Proyectos de la Facultad de Ciencias Económicas, Programa de Estudio de Contabilidad, con el N° 024-2022 fecha 8 de julio de 2022, manteniendo vigencia de registro hasta el 7 de julio de 2023.

Artículo 2. - DECLARAR expeditas a las bachilleres CUENTAS ALVAREZ DIANA KATHERINE y MAZA VELASQUEZ JOHANA LIZBET, para el desarrollo del proyecto de tesis, cuyo informe deben presentarlo en el plazo mínimo de 02 meses y máximo de 01 año incluida la sustentación.

Artículo 3. - DESIGNAR como asesor del proyecto de tesis al docente Mg. Paul Moscol Zapata, quien presentará a la Dirección del Programa de Estudio de Contabilidad los informes mensuales del avance respectivo.

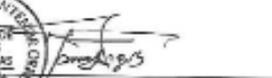
Artículo 4. - DERIVAR el expediente con la documentación completa al Director del Programa de Estudio de Contabilidad, para que disponga lo que corresponda de conformidad con las normas y reglamentos, para que bachilleres y docente asesor, cumplan las acciones respectivas.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y ARCHÍVESE.



 Sr. José Esteban de Maza
 Decano
 Facultad Ciencias Económicas

C.c. PEC, SA, Asesor, Interesadas, Archivo.




 Sr. Manuel Angulo Burgos
 Secretario Académico
 Facultad Ciencias Económicas

 UPAO	UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONOR ORREGO	Código: RCD N° 56-2019-CD-UPAO
	Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas	Versión: 2.0
		Vigencia: 20-02-2019
		Página:

FICHA DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO DE TESIS
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD

Título del Proyecto de Tesis: APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CERES PERU SA, EN EL AÑO 2021-2020, PIURA.

Autores(as): Br. Cuentas Alvarez Diana Katherine.
Br. Maza Velasquez Johana Lizbet.

REGISTRO: 4 – 8/07/2022-FCCEE
HORA: 12:01

Docente Asesor(a): Mg. Moscol Zapata Paul.

COMPONENTES DEL PROYECTO	INDICADORES	PUNTAJE		
		3	2	1
TÍTULO Originalidad	1. Contiene las variables de estudio y está construido lógicamente.	X		
	2. Es una expresión sintética y expresa lo que se quiere investigar.	X		
DATOS DEL PROYECTO Línea de Investigación	3. Contiene los nombres de los tesis y asesor precedido de su grado académico.	X		
	4. Identifica el tipo de investigación tanto por su finalidad como profundidad.	X		
	5. La línea de investigación corresponde al problema de investigación.	X		
	6. Identifica la Unidad Académica: Escuela Profesional, Facultad y Universidad.	X		
	7. Identifica el lugar donde se ejecuta el Proyecto y señala su duración.	X		
CRONOGRAMA Y RECURSOS	8. Hay relación entre las horas dedicadas al proyecto y los tiempos en el cronograma de trabajo.		X	
	9. Considera los recursos, presupuesto y financiamiento de acuerdo a la magnitud del proyecto.		X	
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA Proyección social Innovación	10. Contiene la descripción de la realidad problemática argumentos sobre la variable problema a nivel internacional, nacional y local		X	
	11. En la descripción de la realidad establece la propuesta de investigación donde se clarifica la relación causa efecto de las variables		X	
	12. En la formulación del problema, se han considerado la frase interrogativa, las variables, la población, espacio y tiempo.	X		
JUSTIFICACIÓN	13. Explica los motivos que se consideran relevantes para el desarrollo del proyecto de investigación (conveniencia, relevancia social, implicaciones prácticas y valor teórico).	X		

Este documento es propiedad intelectual de la Universidad Privada Antonor Orrego. SE prohíbe su reproducción total o parcial sin su autorización expresa. El original es administrado por la Facultad de Ciencias Económicas.

	UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONOR ORREGO	Código: RCD N° 56-2019-CD-UPAO
	Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas	Versión: 2.0
		Vigencia: 20-02-2019
		Página:

OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN	14. El objetivo general contiene las variables de estudio y sugiere el método de investigación.	X		
	15. Los objetivos específicos precisan en términos conductuales, las acciones y operaciones necesarias para el logro del objetivo general.	X		
	16. Los objetivos específicos responden a los indicadores y/o subindicadores de las variables.	X		
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA REDACCIÓN	17. Los antecedentes están relacionados con las variables de Investigación en forma adecuada y sistemática.	X		
	18. Registra antecedentes internacionales, nacionales y locales.	X		
	19. En el Marco Teórico desarrolla con claridad y profundidad las categorías científicas relacionadas con el problema.	X		
	20. Está redactado siguiendo las normas técnicas internacionales (citas).	X		
	21. Los términos definidos son suficientes para explicar la investigación y tienen un respaldo en las teorías de las Ciencias Económicas.	X		
HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN	22. Identifica el tipo de Hipótesis y le da sustento conceptual.	X		
	23. La Hipótesis contiene las variables de estudio y responden tentativamente al problema planteado.	X		
OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	24. Define operacionalmente las variables, es decir, traducir los conceptos hipotéticos a unidades de medición (Indicadores).	X		
	25. Los indicadores y/o subindicadores señalan con exactitud la información que se debe recoger.	X		
	26. Identifica el instrumento de recolección de datos y éste es coherente a los objetivos específicos.	X		
MATERIAL Y MÉTODOS CONSISTENCIA	27. El diseño está planteado en forma clara y precisa, y es adecuado a la solución del problema.	X		
	28. Precisa la población, el tipo de muestreo y el tamaño de la muestra.	X		
	29. La Muestra es representativa, equitativa y adecuada de acuerdo al diseño y al estudio en su conjunto.		X	
	30. Las técnicas e instrumentos señalados son adecuados al tipo de investigación realizada.		X	
	31. Describe los procedimientos para la aplicación de los instrumentos.		X	
	32. Describe las técnicas y medidas estadísticas; dichas medidas son adecuadas al tipo de estudio.		X	
REFERENCIAS	33. Las Referencias son consistentes y están redactadas de acuerdo a las normas internacionales APA.	X		

Este documento es propiedad intelectual de la Universidad Privada Antenor Orrego. SE prohíbe su reproducción total o parcial sin su autorización expresa. El original es administrado por la Facultad de Ciencias Económicas.

	UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONOR ORREGO	Código: RCD N° 56-2019-CD-UPAO	
	Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas	Versión: 2.0	
		Vigencia: 20-02-2019	
		Página:	

ANEXOS	34. Los anexos guardan relación con los elementos del proyecto.	X		
	35. Su redacción se hace siguiendo un orden determinado.	X		
P U N T A J E P A R C I A L		78	18	
P U N T A J E		96		

VALORACIÓN GENERAL

A.- CRITERIOS

3 Puntos = Cuando hay coherencia entre el componente y el indicador

2 Puntos = Cuando existe poca coherencia entre el componente y el indicador

1 Punto = Cuando ligeramente hay coherencia entre el componente y el indicador.

RESULTADO DE LA EVALUACIÓN

- APROBADO** No hay observaciones, son observaciones muy simples o recomendaciones y sugerencias. Deben ser levantadas para registrar el proyecto.
- APROBADO CON OBSERVACIONES** Hay observaciones. Deben revisarse y corregirse las observaciones indicadas para registrar el proyecto.
- DESAPROBADO** Hay observaciones graves. Las observaciones han descalificado este Proyecto de Tesis.

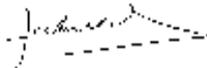
Este documento es propiedad intelectual de la Universidad Privada Antenor Orrego. SE prohíbe su reproducción total o parcial sin su autorización expresa. El original es administrado por la Facultad de Ciencias Económicas.

B.- ESCALA MIXTA

	UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONOR ORREGO	Código: RCD N° 56-2019-CD-UPAO
	Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas	Versión: 2.0
		Vigencia: 20-02-2019
		Página:

RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN		PUNTAJE TOTAL	APRECIACIÓN FINAL (Observaciones, recomendaciones y sugerencias)
PUNTAJE	DECISIÓN	96	APROBADO
82 - 91	APROBAR		
55 - 81	APROBAR CON OBSERVACIONES		
≤ 54	DESAPROBAR		

C.- VALIDACIÓN

DOCENTE ASESOR (Apellidos y Nombres)	FIRMA
MG. JAVIER MARCHAN OTERO(PRESIDENTE)	
MG. JOSSELY NAVARRO CURAY (SECRETARIA)	
MG. GALLARDO ZAPATA JORGE EDMUNDO (VOCAL)	

Piura, 08 de JULIO de 2022

Este documento es propiedad intelectual de la Universidad Privada Antenor Orrego. SE prohíbe su reproducción total o parcial sin su autorización expresa. El original es administrado por la Facultad de Ciencias Económicas.



CERES PERU Sociedad Anónima

PIURA: Calle Maquinarias 205 Zona Industrial - Piura
Central Telefónica: 073-305990 / 309518

PAITA: Carretera Paíta - Sullana, Km 3.5 Zona Industrial II - Paíta - Piura, Telf.: 073-213816

Email: ceresperu@yahoo.es www.ceresperu.com

R.U.C. 20483919159

CARTA DE ACEPTACIÓN

Piura, 24 de junio del 2022

DR. JOSÉ ALFREDO CASTAÑEDA NASSI

Decano de la Facultad de Ciencias Económicas

Universidad Privada Antenor Orrego

ASUNTO: ACEPTACIÓN PARA EL DESARROLLO DEL PROYECTO DE TESIS

Yo, **HENRY ADAM STEWART GOTUZZO** identificado con DNI N° 02610882, Representante legal de **CERES PERU S.A.** con RUC N°20483919159, informo a usted que las Srtas. Bachilleres de la **UNIVERSIDAD PRIVADA ANTEOR ORREGO, DIANA KATHERINE CUENTAS ALVAREZ CON ID 000126835 Y JOHANA LIZBET MAZA VELÁSQUEZ CON ID 000176331**, son aceptadas en esta empresa para que lleven a cabo el proyecto de investigación de tesis titulado: **APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CERES PERÚ S.A., EN EL AÑO 2021-2020, PIURA.**

Sin otro particular asunto me despido de usted, mandándole un cordial saludo.

Atentamente,



Henry Stewart Gotuzzo
GERENTE GENERAL