

# UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



## **TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

---

“Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa  
Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019”

---

### **Área de Investigación:**

Finanzas

### **Autor(es):**

Br. Espinoza Alcas, Harold Randy

Br. Saavedra Pérez, Juan Antonio

### **Jurado Evaluador:**

**Presidente:** Marchan Otero, Javier Alexander

**Secretario:** Jurado Rosas, Adolfo Antenor

**Vocal:** Céspedes Crisanto, Nelly Yessenia

### **Asesor:**

Ms. Reyes Contreras, Marco Antonio

**Código Orcid:** <https://orcid.org/0000-0002-8651-9836>

**PIURA – PERÚ**

**2021**

**Fecha de sustentación: 2021/08/13**



# UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN



## **TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD**

---

“Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019”

---

### **Área de Investigación:**

Finanzas

### **Autor(es):**

Br. Espinoza Alcas, Harold Randy

Br. Saavedra Pérez, Juan Antonio

### **Jurado Evaluador:**

**Presidente:** Marchan Otero, Javier Alexander

**Secretario:** Jurado Rosas, Adolfo Antenor

**Vocal:** Céspedes Crisanto, Nelly Yessenia

### **Asesor:**

Ms. Reyes Contreras, Marco Antonio

**Código Orcid:** <https://orcid.org/0000-0002-8651-9836>

**PIURA – PERÚ**

**2021**

**Fecha de sustentación: 2021/08/13**

## PRESENTACIÓN

Señores Miembros del Jurado:

En cumplimiento de las disposiciones estipuladas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego, para la obtención título profesional de Contador Público, disponemos a vuestro criterio la presente tesis titulada:

**Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019.**

El desarrollo de la presente investigación consistió en emplear aspectos teóricos y prácticos que se obtuvieron en el transcurso de la carrera, los cuales se aplicaron en la entidad objeto de estudio.

Estamos convencidas que el contenido de esta tesis será una buena fuente de consulta para futuras investigaciones similares. Asimismo, que satisfaga las expectativas académicas profesionales.

Agradecemos de ante mano por el apoyo brindado.

Atentamente,

Los autores

## DEDICATORIA

### **A DIOS**

Por su divina misericordia y  
por ser mí guía en todo momento.

### **A MI FAMILIA**

Por su amor y apoyo  
incondicional, por forjar en mí  
valores de bien; gracias  
padres y hermanos amados.

Espinoza Alcas, Harold Randy

## DEDICATORIA

### **A MIS PADRES**

Juan Saavedra y Maruja Pérez, quienes con todo su esfuerzo me brindaron su apoyo durante el transcurso de mi vida profesional, además del amor, paciencia y valores que continúan dándome y porque son el más grande ejemplo a seguir en todo momento.

Saavedra Pérez, Juan Antonio

## AGRADECIMIENTO

A Dios por permitirnos haber llegado hasta donde estamos con éxito y salud; así mismo por brindarnos la fuerza necesaria en los momentos difíciles.

A nuestros padres, a quienes estaremos eternamente agradecidos porque siempre nos han brindado su apoyo y sabios consejos; además de ser un ejemplo de perseverancia convirtiéndose en nuestra inspiración para llegar a este momento tan significativo de nuestra vida profesional.

A nuestro asesor Marco Reyes Contreras por ofrecernos el apoyo profesional para el desarrollo de la presente tesis así los conocimientos para la misma.

Una especial gratitud a Tomás Chorres Juárez y a su departamento de contabilidad de la empresa Turismo del Norte S.R.L., por facilitarnos la información solicitada y por todo el apoyo brindado.

Los autores

## RESUMEN

La presente tesis de investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 – 2019. Se aplicó un diseño de contrastación tipo descriptivo correlacional. Además, se recolectaron datos con el fin de conocer las circunstancias actuales de la gestión financiera empleando como técnica el análisis documental, el cual se obtuvo de los Estado de Situación Financiera y de Resultados de la empresa.

Los resultados revelaron que la entidad desconoce con exactitud los indicadores de apalancamiento y rentabilidad, lo que origina la falta de aprovechamiento de sus recursos propios frente a sus deudas y el aumento de sus costos fijos y variables.

Con el estudio realizado se concluye que el apalancamiento financiero de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 – 2019 no incide en la rentabilidad debido a que el p valor de Spearman es mayor al 5%.

**PALABRAS CLAVE:** Apalancamiento financiero, rentabilidad, ratios financieras.



## ABSTRACT

This research thesis had the objective of determining the incidence of financial leverage on the profitability of "Turismo del Norte" SRL company - Sullana district, Piura region, period 2018 - 2019. A descriptive correlational type of contrast design was applied. In addition, data was collected in order to know the current circumstances of financial management using as a technique the analysis documentary, which was obtained from the company's Statement of Financial Position and Results.

The results revealed that the entity does not know exactly the indicators of leverage and profitability, which causes the lack of use of its own resources against its debts and the increase of its fixed and variable costs.

The study concludes that the financial leverage of "Turismo del Norte" SRL Company - Sullana district, Piura region, period 2018 - 2019 does not affect the profitability because the p value of Spearman is greater than 5%.

**KEY WORDS:** Financial leverage, profitability, financial ratios.

## ÍNDICE

PRESENTACIÓN .....	ii
DEDICATORIA .....	iii
AGRADECIMIENTO .....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT .....	vii
I. INTRODUCCIÓN:.....	12
1.1. Formulación del Problema.....	12
1.1.1. Realidad Problemática .....	12
1.1.2. Enunciado del problema .....	15
1.2. Justificación .....	15
1.3. Objetivos de la investigación.....	16
1.3.1. Objetivo General .....	16
1.3.2. Objetivos Específicos .....	16
II. MARCO DE REFERENCIA:.....	18
2.1. Antecedentes .....	18
2.2. Marco teórico.....	24
2.2.1. Apalancamiento financiero (AF).....	24
2.2.1.1. Origen del apalancamiento financiero.....	24
2.2.1.2. Definición teórica de apalancamiento financiero .....	25
2.2.1.3. Clasificación del apalancamiento financiero .....	26
2.2.1.4. Ventajas del apalancamiento financiero .....	26
2.2.1.5. Inconvenientes del apalancamiento financiero .....	27
2.2.1.6. Ratio de endeudamiento o apalancamiento.....	27
2.2.1.6.1. Endeudamiento patrimonial (EP) .....	27
2.2.1.6.2. Endeudamiento del activo total (EAT).....	28
2.2.1.7. Ratio de liquidez.....	28
2.2.1.7.1. Índice de liquidez corriente (LC) .....	28
2.2.2. Rentabilidad.....	29
2.2.2.1. Origen de la rentabilidad.....	29
2.2.2.2. Definición teórica de rentabilidad.....	29
2.2.2.3. Clasificación de Rentabilidad .....	30
2.2.2.4. Ratios o indicadores de rentabilidad .....	31

2.2.2.4.1.	Rentabilidad patrimonial (ROE) .....	31
2.2.2.4.2.	Rentabilidad sobre el activo total (ROA).....	31
2.2.3.	Relación de variables .....	32
2.3.	Marco conceptual .....	33
2.4.	Hipótesis .....	34
2.5.	Operación de variables .....	34
III.	MATERIAL Y MÉTODOS:.....	36
3.1.	Material .....	36
3.1.1.	Población .....	36
3.1.2.	Marco muestral.....	36
3.1.3.	Unidad de análisis.....	36
3.1.4.	Muestra .....	36
3.2.	Métodos .....	36
3.2.1.	Diseño de contrastación .....	36
3.2.2.	Técnicas e instrumentos de colecta de datos .....	37
3.2.3.	Procedimientos y análisis de datos .....	38
IV.	PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS: .....	39
4.1.	Presentación de resultados.....	39
	GUÍA PARA EL CONOCIMIENTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO QUE PERMITA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA TURISMO DEL NORTE SRL, AÑO 2020. .....	55
4.2.	Discusión de resultados.....	61
V.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	65
5.1.	Conclusiones.....	65
5.2.	Recomendaciones.....	66
	REFERENCIAS .....	67
	ANEXOS.....	71

## ÍNDICE FIGURAS

Figura 1. Análisis del activo primer semestre 2018-2019 .....	39
Figura 2. Análisis el pasivo primer semestre 2018-2019 .....	40
Figura 3. Análisis del patrimonio primer semestre 2018-2019 .....	41
Figura 4. Análisis del estado de resultados primer semestre.....	42
Figura 5. Análisis del activo segundo semestre 2018-2019.....	43
Figura 6. Análisis del pasivo segundo semestre 2018-2019.....	44
Figura 7. Análisis patrimonio segundo semestre 2018-2019 .....	45
Figura 8. Análisis del Estado de Resultados segundo semestre .....	46
Figura 9. Ratio endeudamiento patrimonial por semestres .....	46
Figura 10. Ratio endeudamiento del activo por semestres .....	47
Figura 11. Ratio liquidez corriente por semestres .....	48
Figura 12. Ratio rentabilidad patrimonial por semestres.....	50
Figura 13. Ratio rentabilidad sobre los activos por semestres.....	51

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	49
Tabla 2.....	52
Tabla 3.....	53
Tabla 4.....	53
Tabla 5.....	81
Tabla 6.....	82
Tabla 7.....	83
Tabla 8.....	84
Tabla 9.....	85
Tabla 10.....	86
Tabla 11.....	87
Tabla 12.....	88
Tabla 13.....	89
Tabla 14.....	91
Tabla 15.....	92
Tabla 16.....	92
Tabla 17.....	93
Tabla 18.....	93
Tabla 19.....	94
Tabla 20.....	94
Tabla 21.....	95
Tabla 22.....	95
Tabla 23.....	96
Tabla 24.....	96

## I. INTRODUCCIÓN:

### 1.1. Formulación del Problema

#### 1.1.1. Realidad Problemática

Actualmente a nivel internacional las empresas del rubro de transporte han mostrado un alto nivel de desarrollo y eso se debe a la organización empresarial que tienen, a sus buenas gestiones financieras y al elegir el costo de oportunidad que más le conviene en el momento exacto, permitiéndole maximizar su rentabilidad. La constante renovación de ómnibus como vehículos de transporte, refleja un problema porque se emplea una suma considerada de dinero, obligando a los dueños y socios de las empresas a invertir para brindar un servicio adecuado con la comodidad a sus clientes. Las compañías buscan crecer y su objetivo principal es generar valor mediante el retorno de sus inversiones, necesitando de recurso humano y recurso financiero; de los cuales este último es el más importante jerárquicamente, porque permite la ejecución de los procedimientos para lograr beneficios en la empresa. (Domínguez Santiago, 2008)

En los países subdesarrollados, las empresas a través de sus representantes optan por un crédito financiero para poder continuar con su expansión y su crecimiento económico, pero las entidades financieras ofrecen préstamos con tasa de interés muy elevados, ocasionando otro problema que deben afrontar dichas empresas. Rivera (2019) refiere que las tasas de interés altas en países económicamente emergentes como México (8%), Rusia (7.25%) y Brasil (6%) cuya finalidad es incentivar las inversiones. El Banco Japonés (-0.10%), el Banco de Suiza (-0.75%) y el Banco de Suecia (-0.25%) cuya finalidad es que el dinero circule. Países como Estados Unidos (2%), Australia (1%) e Inglaterra (0.75%), son países con tasas muy bajas, porque su economía ya está desarrollada.

A nivel nacional, el sector de transporte constituye un importante sector económicamente. El Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020) publica que el PBI obtenido por el sector Transporte, almacenamiento,

correo y mensajería en el año 2019 fue de 30' 671,000 soles; además El Ministerio de Transportes y Comunicaciones (2018) se registró 572 empresas autorizadas en brindar el servicio de transporte, lo que a comparación del año anterior se incrementó en 5.7%. También en dicho año se registró un total de 84' 968,730 personas que utilizaron el servicio de transporte público en el Perú y en la ciudad de Piura un total de 2' 597,184 personas.

En los últimos años en Perú se incrementaron las empresas financieras, lo cual ayudaría a los usuarios poder obtener fuentes de financiamiento, pero muchos de ellos no aceptan los préstamos de las entidades bancarias por desconfianza, por falta de interés, por falta de historial crediticio, por garantías insuficientes o por falta de solvencia económica.

Ante la importancia de estimular el crecimiento empresarial, el apalancamiento financiero es una herramienta de gestión que fomenta la rentabilidad cuando es utilizada conscientemente.

El término apalancamiento financiero en el Perú, tiene dos diferentes perspectivas. La primera son las obligaciones con los bancos con una alta variabilidad de la tasa de intereses y la segunda es el riesgo de endeudamiento. Gironella (2005) se refiere que las mayores porciones de entidades financian su operación con préstamos externos, son pocas las empresas que utilizan exclusivamente capital propio, porque puede que la rentabilidad financiera sea menor a la que podrían lograr con la financiación de sus operaciones con una fuente ajena.

El Estado motiva con beneficios tributarios al sector de transporte con la finalidad de convertirlo en un sector estratégico y lograr una contribución más eficaz a la economía peruana.

Este trabajo de investigación se respaldó con las teorías de Allen, Myers, y Brealey (2010) quienes sostienen que el apalancamiento financiero se mide con la razón de deuda sobre deuda más capital con fin de maximizar las ganancias obtenidas con el capital propio y de García (2009) quien

sostiene que la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos por el uso de los activos corrientes o fijos durante un periodo, así como también el retorno sobre la inversión sobre la medición de las ventas, activos y capital.

Frente a esto, se ha creído conveniente realizar un estudio sobre cómo incide el apalancamiento en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL con sede en Sullana. Actualmente la empresa tiene 19 trabajadores y 19 ómnibus a valor neto de activo y a valor revaluado con diferentes costos fijos y variables, como por ejemplo el combustible, el mantenimiento de sus unidades, renovación de sus unidades, etc. La labor primordial es ofrecer la prestación de transporte de personal para las empresas agrícolas al destino que se pacte a la hora del contrato entre las partes, la cual se emplean 7 ómnibus y la segunda actividad es brindar el servicio de transporte urbano en las rutas de: Sullana-Piura empleando 7 ómnibus y Sullana –Talara empleando 5 ómnibus.

Debido a diversos factores financieros y de toma de decisiones, la organización ha tenido problemas con sus gastos y ante la necesidad de cumplir con sus obligaciones y deberes empresariales ha recudido a los bancos, logrando un aumento de sus pasivos, un aumento de sus intereses y que la rentabilidad de la empresa varíe significativamente. Por otro lado, al asumir nuevos préstamos, no se realiza una evaluación financiera para medir su riesgo de endeudamiento y su posibilidad de desembolso, lo que llevaría a una posible liquidación de no prever estas acciones.

Por las razones expuestas anteriormente, el presente trabajo busca determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019.



### 1.1.2. Enunciado del problema

¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019?

## 1.2. Justificación

### 1.2.1. Teórica

De manera teórica, la explicación se esquematiza y conceptualiza desde distintas teorías de acuerdo con las variables de estudio: apalancamiento financiero y rentabilidad, que será de mucha relevancia para el grupo de interés de la empresa. En la presente investigación, se contó con información financiera actual con el fin de describir y confirmar la incidencia entre ambas variables las cuales permitirá mejorar la situación financiera de la entidad.

### 1.2.2. Práctica

La investigación práctica se justifica, a través de la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad y se logrará resolver la problemática financiera de la empresa en estudio, ya que con el diagnóstico de la situación de las variables permitirá mejorar la situación financiera, de este modo la entidad obtendrá mayor utilidad. Consecuentemente se entenderá la importancia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, de esta forma ayudará a la gerencia a escoger las más asertivas decisiones para el bien de la empresa y con la ayuda de los instrumentos y técnicas permitirán analizar la incidencia entre las variables estudiadas.

### 1.2.3. Social

La investigación socialmente ayudará a mejorar los conocimientos acerca del presente estudio, de tal manera permitirá la expansión social y económica para el desarrollo de las entidades que se dedican en parte a prestar servicios a la entidad. Los resultados obtenidos servirán de sustento y base para futuros estudios acerca del tema, especialmente para el público usuario y las entidades pertenecientes al rubro de transporte, estas se beneficiarán ya que aplicando la herramienta del apalancamiento financiero

les permitirá financiar sus activos y expandirse en el rubro generando más empleo en la sociedad.

#### 1.2.4. Metodológica

Se justifica de manera metodológica porque se utiliza el método científico y procedimientos descriptivo, estadístico y deductivo. Se evalúa y crea estrategias de gestión, obteniendo un resultado importante para lograr el objetivo de estudio. Además, la investigación aporta experiencias académicas prácticas y teóricas obtenidas de resultados que servirá para futuras investigaciones relacionadas con las variables apalancamiento financiero y rentabilidad.

### 1.3. Objetivos de la investigación

#### 1.3.1. Objetivo General

- Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 – 2019.

#### 1.3.2. Objetivos Específicos

- Analizar los Estados de Situación Financiera y de Resultados semestrales de la empresa Turismo del Norte SRL, periodos 2018-2019.
- Analizar el apalancamiento financiero semestralmente a través del endeudamiento patrimonial, endeudamiento del activo total y liquidez corriente en los Estados de Situación Financiera y de Resultados en los periodos 2018 y 2019.
- Analizar la rentabilidad semestralmente a través de la rentabilidad patrimonial y la rentabilidad sobre el activo total en los Estados de Situación Financiera y de Resultados en los periodos 2018 y 2019.
- Determinar la incidencia del Apalancamiento financiero en la rentabilidad patrimonial y en la rentabilidad sobre el activo total de la empresa Turismo del Norte SRL, semestralmente en los periodos 2018 y 2019.

- Diseñar una guía para el conocimiento del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad en la empresa Turismo Del Norte S.R.L.

## II. MARCO DE REFERENCIA:

### 2.1. Antecedentes

#### 2.1.1. A Nivel Internacional

Pacheco (2019) en su tesis para obtener el título de contador público autorizado titulada: "Propuesta de apalancamiento financiero para mejorar la liquidez de la empresa Portrans S.A." en la Universidad de Guayaquil, Ecuador. Siendo su principal objetivo plantear una propuesta de apalancamiento financiero para mejorar la liquidez de la empresa PORTTRANS S.A. El tipo de investigación fue descriptiva. La muestra empleada en la investigación fueron el área financiera y la gerencia general de la compañía PORTTRANS S.A., un total de nueve personas. En conclusión, la empresa de transportes de carga tiene problemas con el personal de cobranzas, ya que no se le ha realizado una correcta capacitación está atravesando un problema de liquidez debido a que la rotación de su cartera es lenta, y por el giro de su negocio tienen obligaciones por pagar con un plazo mínimo de una semana. Es por esto que se ha determinado que la empresa debe recurrir a solicitar un financiamiento externo a fin de lograr apalancarse con esa deuda y poder asumir las deudas que tiene a corto plazo, lograr reinvertir sus ganancias y generar más beneficios a la compañía.

Guerra (2018) en su tesis de magister titulada: "Modelo de gestión para el apalancamiento financiero de interventorías a infraestructuras del transporte, Empresa ETA S.A". Universidad Santo Tomás Bucaramanga, Colombia. Su objetivo principal fue elaborar un diseño de gestión de apalancamiento financiero a la infraestructura de la empresa de transportes. Fue de tipo descriptiva, cuantitativa y cualitativa y la técnica que uso fue recolección de información y el instrumento utilizado fue una entrevista. La muestra fue los estudios técnicos de la empresa. Se llegó a la conclusión que se obtuvo un alto nivel de apalancamiento financiero, porque no se analizan correctamente las fuentes de financiamiento porque siempre se usa el mismo banco y no se sabe el monto total de la deuda por falta de registros.

Además, la empresa no lleva el control de la rentabilidad de sus activos y recomiendan realizar una auditoría externa o llevar un mejor control para evaluar el nivel de endeudamiento.

Rodríguez (2017) en su tesis para obtener el título de ingeniería financiera, llamada: "Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el período 2014". Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Siendo su principal objetivo determinar el capital de trabajo y su incidencia en el nivel de endeudamiento de las tres entidades estudiadas. Su tipo de investigación fue descriptiva. Su muestra fueron los EEFF de los años 2014 y 2015. En conclusión, las tres entidades transportistas mantienen obligaciones a largo plazo y carecen de liquidez para poder cumplir con dichas obligaciones, por lo que afecta enormemente su rentabilidad.

Castillo (2016) en su investigación para obtener el título de ingeniería financiera, titulada: "Procesos financieros y su incidencia en la rentabilidad de la compañía de transporte pesado Transarías S.A.". Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Su objetivo principal fue analizar la evolución de los indicadores de rentabilidad en la entidad de transporte pesado Transarías S.A. Fue de tipo cuantitativa y cualitativa, la muestra estuvo representada por los estados financieros con cortes semestrales de los años 2013 -2014, las técnicas que usó fueron la ficha de observación e indicadores financieros. Se llegó a la conclusión que hubo una disminución en la rentabilidad de las inversiones (ROA) de 2% a 1% del 2013 y 2014 y en la rentabilidad patrimonial (ROE) una disminución del 3% y 2% del 2013 y 2014. Además, para asumir el pago de las deudas con terceros, los activos no producen lo estimado, indicando que las decisiones de financiamiento no son las más asertivas, por la inexistencia de un análisis previo y sin tomar en cuenta que tan capaz es la empresa para cubrir sus obligaciones.

Morocho y Plaza (2016) en su tesis para obtener el título profesional de Ingeniero comercial titulada: "Influencia de la calidad de servicio de transporte en la rentabilidad de la empresa. Utilizando la técnica Servqual,

Caso de estudio Transfrosur Cia. Ltda”. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador. Fue de tipo descriptiva y uso método deductivo para recopilar la información. La muestra fueron 375 pasajeros por medio de fórmula. Los resultados obtenidos en la empresa hubo una disminución en la liquidez de 10 a 2 puntos, en el endeudamiento patrimonial hubo una disminución de 0.9 a 0.8 puntos, en endeudamiento del activo un incremento de 0 a 60. Se concluye que los indicadores de rentabilidad económica y financiera evidenciaron un leve crecimiento de 0.7% y 0.6% respectivamente, pero que a comparación del promedio sector 5.7% y 5.6% respectivamente están demasiados bajos.

Novas (2016) en su tesis para para obtener el título profesional en Administración y Dirección de Empresas titulada: “Análisis económico-financiero del sector del transporte de viajeros por carretera”. Universidad de la Coruña, España. Su objetivo analizar la estructura patrimonial para generar beneficios a través de ratios de solvencia y endeudamiento. Fue de tipo descriptiva, cuantitativa. La muestra fueron 5 empresas de España. Se llegó a la conclusión que dos de las tres empresas tienen los niveles de endeudamiento elevados, al provenir buena parte de su financiación de capitales de terceros. Además, tuvieron una rentabilidad de 4.15% muy debajo de la media.

#### 2.1.2. A Nivel Nacional

Coronado (2018) en su tesis para para obtener el grado académico de Bachiller en contabilidad titulada: “Análisis de rentabilidad de la empresa de transportes Rafael EIRL, Pariñas-Talara 2017”. Universidad Señor de Sipán, Pimentel, Perú. Su objetivo fue evaluar la rentabilidad de la entidad de Transportes Rafael en 2017. Su investigación fue descriptiva, cuantitativa. Su muestra es no probabilística, integrada por 20 personas del área de producción. Su conclusión fue que en el ROA hubo una disminución de 10% a 8% indicando una baja en el rendimiento sobre los activos y el ROE hubo un aumento de 11% a 13% mostrando un aumento en la rentabilidad sobre el patrimonio.

Arnado (2017) en su tesis para obtener al Título Profesional de Contador Público, titulada “Apalancamiento operativo y rentabilidad en la empresa de transportes Turismo Ampay SRL 2016”. Universidad Andina del Cusco, Cusco, Perú. Su objetivo la determinación del apalancamiento operativo interviene en la rentabilidad. El tipo de investigación fue descriptiva, no experimental, básica y cuantitativa. Su muestra fue los 96 socios. Se concluyó después del estudio realizado a la empresa que los socios no conocen el apalancamiento y no saben cuáles son sus costos fijos ni variables exactamente. Por lo que le recomiendan por la antigüedad mayor a 3 años de sus vehículos, aplicar el apalancamiento operativo para mejorar sus indicadores como empresa.

Benique (2017) en su tesis para obtener el título profesional de contador público titulada “Análisis de la situación económica y financiera de la empresa de transportes San Luis SRL periodos 2014-2015”. Universidad Nacional del Altilano, Puno, Perú. Su objetivo principal fue analizar de qué manera el método horizontal y vertical de los estados financieros incide en la toma de decisiones de la empresa de transporte San Luis S.R.L en los periodos 2014-2015. Su investigación fue explicativa básica. Su muestra fue EEFF y ER del 2014 y 2015. Concluyó que la entidad financieramente tuvo un crecimiento de periodo a periodo, lo que le permitió mostrar una buena posición financiera. Además, los estados financieros de la empresa tienen un carácter dinámico porque presenta de forma resumida sus resultados de las operaciones y permite saber cómo se ha logrado la utilidad exacta.

Arévalo (2017) en su tesis para para obtener el título profesional de contador público titulada: “Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011 - 2015”. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú. Su objetivo fue analizar la rentabilidad de la empresa de Transportes Juanjo SAC, periodo 2011 – 2015. Su investigación fue descriptiva no experimental – longitudinal y se recolecto la información mediante el instrumento guía de entrevista. La muestra fueron los documentos de los años 2011 a 2015. Se llegó a la

conclusión que los resultados fueron positivos gracias a la excelente gestión en la empresa estudiada, obteniendo un aumento en la rentabilidad económica (ROA) de 19.20% en el 2011 y 25.45% en el 2015. Y un aumento en la rentabilidad sobre los fondos de inversión (ROE) de 1.29% en el 2011 y 1.36% en el 2015.

Santamaría (2016) en su tesis para obtener el título profesional de contador público, titulada: "Los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Transportes Miranda SAC. 2014-2015". Universidad César Vallejo. Su objetivo analizar los Estados Financieros de la empresa. Su investigación fue explicativa, descriptiva. Su muestra documentos contables periodo 2014-2015. Se llegó a la conclusión que los estados financieros permiten examinar con precisión su situación financiera y saber en qué condiciones está, y poder tomar las decisiones asertivas y observar el cambio que se puede realizar en la empresa y son muy necesarios para la empresa, de no contar con esta información la empresa corre riesgos en cuanto a su posición financiera.

### 2.1.3. A Nivel Local

Bruno (2019) en su tesis para obtener el título profesional de contador público, titulada: "Caracterización del financiamiento de las microempresas del Sector Servicios - rubro Transporte Público de pasajeros en el distrito San Miguel de El Faique, año 2018". Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Piura, Perú. Siendo su principal objetivo la determinación y descripción de las principales caracterizaciones del financiamiento del rubro en investigación. El tipo de investigación fue cuantitativa, apoyándose en una muestra de 10 microempresas, se les aplicó un cuestionario. Obteniendo como resultado que gracias a su historial pueden respaldar los créditos solicitados, con sumas que oscilan de S/. 30,000.00 a S/. 50,000.00. Concluyendo que las entidades de transportes de la zona tienen buena rentabilidad, generan buenas utilidades por ende logran una liquidez saludable y así poder mantenerse en el mercado, acudiendo a financiarse externamente ya que es un apoyo fundamental para invertir.



Maza (2019) en su tesis para obtener título profesional de contador público titulada: “Aplicación de EVA como instrumento financiero que permita medir el rendimiento y solvencia económica en la empresa Regenda SAC”. Universidad Nacional de Piura. Siendo su objetivo determinar la relación entre solvencia económica y liquidez en la empresa Regenda SAC. La investigación fue aplicada, con diseño no experimental y enfoque cuantitativo. Su muestra fue quince trabajadores del área contable y administrativo. Los resultados fueron un incremento de 6.7% en el ROE, en el ROA un incremento de 40% y el índice de liquidez un 33.3%. Se concluyó que los resultados obtenidos por las encuestas que el rendimiento del patrimonio invariable.

Tocto (2017) en su tesis para obtener el título profesional de contador público titulada: “Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de la Empresa de Transportes Sheridan S.A.C, Piura -año 2014 – 2016”. Universidad César Vallejo. Su objetivo fue determinar la incidencia del endeudamiento en la gestión financiera de la empresa de Transportes Sheridan S.A.C. Su estudio fue de tipo correlacional, diseño no experimental. Su muestra fue de 10 personal, 1 representante y 9 en el área contable. Sus resultados tuvieron los siguientes indicadores en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, de liquidez corriente 1.04, 1.45, 1.28; de endeudamiento total 0.49, 0.58, 0.6; de estructura de capital 0.95, 1.39, 1.47; de rentabilidad de activo (ROA) 0.05, 0.03, 0.01 y de rendimiento del capital (ROE) 0.11, 0.08, 0.02. Se llegó a la conclusión que la dimensión endeudamiento no se relaciona con la variable gestión financiera según los datos obtenidos por la encuesta en la presente investigación.

Garrido (2016) en su tesis para optar el título de licenciado en Economía, llamada: “Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas están sobre y subapalancadas”. Universidad de Piura. Piura, Perú. Propuso como objetivos principales: determinación de cómo las entidades peruanas ajustan su ratio de endeudamiento hacia un nivel óptimo diferenciando las

empresas sobreapalancadas y subapalancadas. La muestra estuvo integrada por ciento treinta y cinco entidades no reguladas por la SBS que fluctúan bursátilmente en la capital del Perú y son parte de distintos sectores económicos. Obteniendo como resultado la corroboración de la hipótesis primaria, que resalta que una entidad subapalancada se ajusta para su ratio de endeudamiento óptimo, a un ritmo mayor que una entidad sobreapalancada, 42 % y 23 % respectivamente

## 2.2. Marco teórico

### 2.2.1. Apalancamiento financiero (AF)

#### 2.2.1.1. Origen del apalancamiento financiero

De Pablo y Gonzales (2013), indica que el término apalancamiento adquirió esa denominación porque crea una especie de palanca en la utilidad referida al capital de los accionistas, y el interés abonado del capital no propio de ninguna manera sea mayor al rendimiento del ente. La palanca ha sido un descubrimiento muy grande en la historia y no solo como una herramienta financiera sino también conocida como “leverage”. Arquímedes sentenció: “Dadme un punto de apoyo y moveré el mundo”, así se puede medir el grado de los recursos externos utilizados, para que positivamente mejore sus resultados. Se podría decir que hay endeudamientos positivos y endeudamientos negativos, donde la primera genera un apalancamiento con el fin de incrementar vuestros rendimientos, y por otro lado la mala genera un riesgo de sobrevivencia por las deudas. El AF no hace referencia a una palanca y su punto de apoyo, sino a la correlación que existe entre el capital invertido y el préstamo en una negociación.

Mientras más sea el préstamo, mayor será el apalancamiento y también mayores los riesgos, por la posibilidad de insolvencia. Rionda (2002) en el periodo de la colonia, la iglesia y sus capitales eran fundamentales como el apalancamiento financiero para reactivar las actividades después de las guerras. La iglesia manda en el ámbito de

prestaciones hipotecarias haciendo un cobro de periodo anual de tasa del 6%.

En el año 1850, el activo desamortizado del clero influía de forma primaria, la iniciativa de repartición agraria dada en el país. De Pablo y Gonzales (2013) en años pasados, en Europa poco a poco fue adquiriendo relevancia el apalancamiento gracias a las hipotecas Subprime o llamadas también hipotecas basura, lo que en el 2008 ocasionó el desfalco financiero en Estados Unidos, cuando la entidad financiera de inversión Lehman Brothers dio a conocer que entró en quiebra, generando un desliz económico global, todo ocurrió en el mandato de George W. B.

López (2018), para muchas personas son los hermanos Oris y Mantis Van Sweringen, son considerados maestros o los reyes del apalancamiento y a inicios del siglo XX en EEUU, fueron los empresarios más poderosos. Mantis no inventó el apalancamiento, pero fue uno de los primeros que lo utilizó de manera exitosa y a gran escala, porque pidió créditos sobre las propiedades que aún no se habían terminado de pagarse y lograr tener una red de 275 subsidiarias. Una de las actividades preferidas de los hermanos Van Sweringen fue la compra de 30,000 km de vías de ferrocarriles, sabían que al tener bastantes km de vías y arrendarlas habría riesgos. En 1929 su estructura dejó de funcionar, porque ya nadie le prestó dinero para seguir comprando vías.

#### 2.2.1.2. Definición teórica de apalancamiento financiero

Este término nos indica el hecho que la entidad se sostenga en un endeudamiento para hacer crecer las ganancias, o sea, es la manera de financiamiento que usan las entidades como innovación para hacer inversiones nuevas y así poder pagar sus obligaciones.

Según Córdova (2012) afirma. “Es el efecto en el endeudamiento que tiene el apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de su propio capital y para eso se requiere que la inversión adquirida, sea mayor que el tipo de interés de endeudamiento” (pág. 161).

Los recursos obtenidos en el apalancamiento financiero son a un costo fijo y deben aumentar las ganancias netas de la entidad. Gitman y Zutter (2012) la palabra apalancamiento financiero hace referencia a los endeudamientos con costos fijos financieros y a los préstamos bancarios; así mismo se refiere al rendimiento más alto, pero más volátiles en el entorno financiero empresarial, pues es una técnica usada con el fin de maximizar las ganancias obtenidas con el capital propio.

La entidad se apalanca cuando genera obligaciones por pagar, las que serán utilizadas para adquirir activos. Parodi (2013) refiere que el uso de capital externo (también llamado endeudamiento) con el fin de obtener un beneficio contundente sobre una inversión. El porcentaje de la tasa de endeudamiento para que sea positivo debe ser mayor a la tasa de interés que se abona por la deuda, por consecuente la precisión de la inversión es relevante.

#### 2.2.1.3. Clasificación del apalancamiento financiero

Córdova (2012) clasifica al apalancamiento en:

- Apalancamiento Financiero Positivo ( $RE > k$ ): El primer tipo es favorable para la empresa porque define que la deuda es productiva porque con el incremento del endeudamiento por parte de la empresa mejorara la rentabilidad financiera, ya que el RE es mayor al interés endeudado.
- Apalancamiento Financiero Neutro ( $RE = k$ ): El segundo tipo hay una igualdad entre la RE y la tasa de interés, porque el endeudamiento no genera variaciones en la rentabilidad financiera.
- Apalancamiento Financiero Negativo ( $RE < k$ ): El tercer tipo es perjudicial para la empresa porque la tasa de interés es mayor a la RE por lo que al endeudarse la empresa, disminuye su rentabilidad financiera.

#### 2.2.1.4. Ventajas del apalancamiento financiero

- El AF provoca un efecto multiplicador en el aumento del beneficio neta porque las deudas pueden ayudar a incrementar la rentabilidad financiera

- El AF puede permitir el acceso para disponer de recursos que muchas veces las empresas no podían obtener antes. Produce un aumento en el poder de compra de una empresa
- El AF aumenta la tasa propia de retorno permitiendo saber la viabilidad de la inversión en el negocio. Reduce el riesgo en una inversión.

#### 2.2.1.5. Inconvenientes del apalancamiento financiero

- Obtener el apalancamiento negativo. La empresa puede terminar el año con pérdidas y en insolvencia en caso no le logre el apalancamiento idóneo
- Tener muy en cuenta a los riesgos, en los niveles de apalancamiento.
- Cuando los precios bajan en los periodos de deflación, perjudican el AF, porque la deuda y los intereses no se devalúa.

#### 2.2.1.6. Ratio de endeudamiento o apalancamiento

Este ratio es uno de los más usados ya que la información que proporciona es muy relevante a la hora de medir si una empresa está bien financieramente. Gitman (2007) analiza la proporción de las deudas a corto o largo plazo contra sus recursos propios de la empresa, otorgando un auxilio a la empresa de manera económica, para el cumplimiento de sus deudas y pagos. El endeudamiento será negativo sólo cuando el patrimonio neto de la entidad presente signo negativo (porque el pasivo nunca podrá estar por debajo de cero). Esto implica que la empresa no cuenta con financiación propia, por lo que su nivel de endeudamiento siempre va a ser excesivo.

##### 2.2.1.6.1. Endeudamiento patrimonial (EP)

Para Soto et al. (2017), es la composición que permite medir la intensidad de la deuda contra el capital deseado por la entidad. El valor óptimo del indicador oscila de 0.4 y 0.6. Por lo que si es mayor a 0.6, mostrará un volumen de obligaciones por pagar excesiva y perderá autonomía financiera y si es inferior a 0.4, la empresa tiene muchos capitales propios.

Fórmula

$$EP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$$

#### 2.2.1.6.2. Endeudamiento del activo total (EAT)

Cada empresa ha de encontrar su estructura de capital óptima en base a sus necesidades y las condiciones del mercado en cada momento. La razón de endeudamiento del activo total nos va a permitir saber qué proporción de la actividad de la empresa (total activos) está financiada por sus acreedores (pasivo total). Aching (2005) establece una media del endeudamiento de una entidad de manera gradual en relación con el total de sus activos y analiza que tanto por ciento del total de activos es financiado por terceros. Los malos resultados para las empresas pueden hacer reducir el dividendo, e incluso suprimirlo. Pero el pago de las deudas no puede reducirse, ni tampoco suspenderse.

Fórmula

$$EAT = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$$

#### 2.2.1.7. Ratio de liquidez

Según Cevallos et al. (2015) menciona que la liquidez es el efectivo que se tiene en la organización para cumplir con las obligaciones en un periodo corto y así evitar complicaciones. Además, dicho indicador permite analizar la base financiera y si está en condiciones para pagar sus deudas.

##### 2.2.1.7.1. Índice de liquidez corriente (LC)

Este ratio muestra la proporción de las deudas a corto plazo que son cubiertas por los elementos del activo. Cevallos et al. (2015) refiere que este ratio financiero expresa los soles existentes en el activo corriente por cada sol de deuda a corto plazo. Cuanto mayor es el resultado del porcentaje obtenido, mejor liquidez presenta la empresa y se divide activo corriente entre el pasivo corriente, se sabrá que tantos

activos corrientes se tiene para respaldar aquellos pasivos corrientes a corto plazo.

Fórmula

$$L C = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

## 2.2.2. Rentabilidad

### 2.2.2.1. Origen de la rentabilidad

No se sabe con certeza quien fue la primera persona que uso la rentabilidad y tampoco quien la descubrió. Merino (2011) considera que el maestro de la inversión segura y rentable fue Benjamín Graham. Además, Graham es el padre de la inversión en valor y en su obra titulada *Security Anayisis: Principles and Technique*, trata de enseñar que antes de invertir en una empresa se sebe verificar la solidez, sin descuidar y manteniendo a salvo el capital propio. El libro se enfoca en dos importantes puntos en la fortaleza financiera y en la capacidad de pago.

### 2.2.2.2. Definición teórica de rentabilidad

La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de la empresa. Stickney et al. (2012) afirman que la rentabilidad es la relación existente mediante un indicador entre los beneficios de una operación y el esfuerzo de la inversión de una empresa, emprendimiento o negocio para producir utilidades. La gestión de la rentabilidad va ligada a la del riesgo, ya que más rentabilidad implica más riesgo, y viceversa. El riesgo se refiere a la posibilidad de tener pérdidas que reducen el valor de la empresa. Abad (2011) refiere que el regreso de utilidades en un periodo especifico cuya capacidad de rendimiento es superior a la inversión y del indicador se obtiene un análisis fundamental para la administración de una empresa creando un valor cuando el costo de oportunidad de los accionistas es mayor a la rentabilidad.

Según Risco (2013) la capacidad que tienen las inversiones empresariales para producir ganancias, son comprobadas por la rentabilidad. Es decir, así se sabrá cuál es el beneficio sobre lo invertido.

Obteniendo como resultado de este análisis los indicadores de rentabilidad económica y financiera.

Según Nava (2009) afirma que el aspecto rentable se debe primordialmente a la gestión gerencial, las disposiciones asumidas sobre la financiación y políticas implementadas en un ente, lo que a través del análisis financiero la rentabilidad permite en un periodo analizar a la entidad con la ayuda de la información de los Estados financieros, los cuales deben ser confiables.

Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en el mismo. Gitman y Zutter (2012) afirma que la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos por el uso de los activos corrientes o activos no corrientes durante un periodo, así como también el retorno sobre la inversión sobre la medición de las ventas, activos y capital.

Sánchez (1994) la finalidad de a rentabilidad es medir la eficacia de la entidad en el uso de sus inversiones, el cual se obtiene dividiendo el resultado neto entre el activo total, mientras que la utilidad es el grado de complacencia derivado del uso o consumo de un bien o servicio, el cual se obtiene restando los ingresos menos los costos en la gestión del negocio.

### 2.2.2.3. Clasificación de Rentabilidad

#### 2.2.2.3.1. Rentabilidad económica (RE)

Es el beneficio con respecto a las inversiones, que compara las inversiones realizadas por la entidad con los resultados obtenidos de las actividades. Ross et al. (2012) afirma que es la medición del rendimiento de los activos de una entidad en un determinado espacio de tiempo con la independencia de la financiación de los mismos, sin tener en cuenta la estructura del pasivo.

#### 2.2.2.3.2. Rentabilidad financiera (RF)

Es un beneficio que mide el saber de generar ingresos. Aching (2005) afirma que es la relación directa entre el beneficio neto y el



patrimonio neto de una entidad. Para mejorar la RF, se tiene que incrementar las deudas para obtener una mayor diferencia entre el activo y el capital propio, e incrementando el margen de utilidad.

#### 2.2.2.4. Ratios o indicadores de rentabilidad

Estos ratios miden cómo la empresa utiliza eficientemente sus activos en relación a la gestión de sus operaciones. Aching (2005) analizan los beneficios y llegan a medir que tan efectivo es la rentabilidad en las inversiones de la entidad, convirtiendo las ventas en utilidades, controlando los costos y los gastos y sirven para comparar el resultado con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### 2.2.2.4.1. Rentabilidad patrimonial (ROE)

Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto del aportado por ellos, como el generado por el negocio empresarial. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa. Forsyth (2004) El ROE, es un acrónimo creado a partir del inglés “Return on Equity” o también llamado RF, mide la rentabilidad de los fondos aportados sobre sus fondos propios o fondos aportados por el inversionista y es la relación entre el ingreso neto y el capital común: mide la relación entre el rendimiento del capital común inversión de los accionistas.

Fórmula:

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

##### 2.2.2.4.2. Rentabilidad sobre el activo total (ROA)

Este indicador es utilizado para determinar si es viable una empresa, además no se tiene en cuenta la forma en como son financiados los activos, ya que se engloba en la rentabilidad que dan estos para la empresa, que ciertamente muestra una visión general de la empresa. Gitman (2007) menciona que el ROA, proveniente del acrónimo inglés “Return On Assets”, expone el potencial de la entidad

para producir ganancias utilizando sus activos. El ROA mientras mayor desempeño muestre, en consiguiente generará más ganancias para la empresa y esto hará que se distribuya más dividendos entre los dueños. Esto hará más atractiva a la empresa para que inversores compren acciones. Al mantenerse la tendencia positiva habrá un alza en la demanda de las acciones por lo que generará un aumento del precio por acción.

Fórmula:

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$$

### 2.2.3. Relación de variables

El apalancamiento financiero siempre debe ser a un costo fijo razonable, dejando sin efecto que los costos superen la ganancia obtenida por la inversión, dando lugar a un incremento de la rentabilidad de la empresa, garantizando una buena gestión y además dando los resultados óptimos para la entidad. Aguirre (2009) afirma que la relación que existe entre la rentabilidad de los activos es superior a las obligaciones o pasivos de la empresa, impactando en el apalancamiento financiero y los propietarios de la entidad obtienen mejores rendimientos a medida que aumenta el endeudamiento.

Apalancarse siempre es una opción interesante con numerosas ventajas. Lo importante es saber utilizarla y encontrar el apalancamiento adecuado para no tener futuros problemas de insolvencia y de rentabilidad. Higuerey (2006) refiere que el apalancamiento impacta en la rentabilidad cuando la utilidad de los dueños aumenta y simula un riesgo de inseguridad en la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto o largo plazo. Utilizar el apalancamiento siempre es una alternativa, pero con moderación y precaución.

### 2.3. Marco conceptual

- Análisis Financiero

Córdova (2012) sentencia que es el grupo de métodos que se usa para poder conocer la perspectiva y la situación de una empresa. Es importante porque permite tomar decisiones óptimas para la empresa, mediante el análisis vertical y horizontal en los EEFF.

- Costo de oportunidad

Risco (2013) indica que es el beneficio o precio de aquel costo que se brinda por preferir A y oponerse a B. Es el valor de aquello a lo que renunciamos para tomar una decisión, ocurre porque el dinero, el tiempo y los recursos son escasos.

- Estado de Resultados Integrales

Soto et al. (2017) afirma que es un estado dinámico en el cual se refleja los beneficios económicos o ingresos y la utilidad o pérdida de una empresa generados en un periodo contable, requerida por la gerencia para analizar las ventas totales, los desembolsos de dineros en los gastos y las ganancias obtenidas, entre otros.

- Estado de Situación Financiera

Soto et al. (2017) refiere que es un estado estático en el cual se reflejan los recursos obtenidos por la empresa y las inversiones en determinados bienes en un determinado periodo contable, requerida por la gerencia para analizar la liquidez, el nivel de endeudamiento, la rotación del inventario, el nivel de recaudación de cuentas por cobrar, el grado de representatividad del patrimonio, entre otros.

- Ratios financieros

Aching (2005) refiere que son indicadores o magnitudes numéricas que se usan en para analizar o determinar la rentabilidad de la situación financiera de las empresas.

## 2.4. Hipótesis

### 2.4.1. Hipótesis general

- Hi: El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad en la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018-2019.
- Ho: El apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad en la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018-2019.

## 2.5. Operación de variables

Variable independiente: Apalancamiento

Variable dependiente: Rentabilidad

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Apalancamiento financiero (independiente)	El apalancamiento financiero se mide con la razón de deuda sobre deuda más capital con fin de maximizar las ganancias obtenidas con el capital propio. Allen et al. (2010)	La información servirá para mejorar la situación financiera de la empresa por medio del análisis documental medido por medio de EP, EAT y LC	Endeudamiento patrimonial (EP)	$EP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto}$	INTERVALOS
			Endeudamiento del activo total (EAT)	$EAT = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	
			Liquidez corriente (LC)	$LC = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	
Rentabilidad (dependiente)	La rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos por el uso de los activos corrientes o fijos durante un periodo, así como también el retorno sobre la inversión sobre la medición de las ventas, activos y capital. García (2009)	La información servirá para mejorar la situación financiera de la empresa, mediante el uso de ROE, ROA	Rentabilidad patrimonial (ROE)	$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	INTERVALOS
			Rentabilidad sobre los activos (ROA)	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$	

### III. MATERIAL Y MÉTODOS:

#### 3.1. Material

##### 3.1.1. Población

Conformada por todos los Estados Financieros de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura 2018-2019.

##### 3.1.2. Marco muestral

Conformado por los Estados de Situación Financiera; de Resultados; de Flujo de efectivo y de Cambio Patrimonial.

##### 3.1.3. Unidad de análisis

Conformada por los documentos que respaldan los activos, pasivos, patrimonio, utilidad bruta y utilidad neta, integrantes del Estados de Situación Financiera y de Resultados.

##### 3.1.4. Muestra

Conformada por el Estado de Situación Financiera y de Resultados de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, semestralmente en los periodos 2018-2019. (Tablas del 1 al 4 anexo)

#### 3.2. Métodos

##### 3.2.1. Diseño de contrastación

Es de suma importancia mencionar que la investigación perteneció a un estudio no experimental. Según Landeau (2012) indica:

Una investigación ha sido no experimental porque se trata estudios que no necesitan modificar en forma intencional las variables independientes. Es decir, se observan las situaciones que ya existen tal como se da en su forma natural, para luego ser analizarlos (pág. 46).

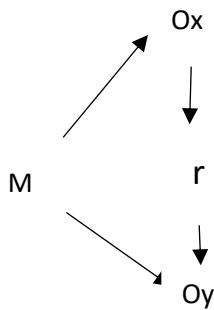
Según su carácter, ha sido descriptiva correlacional. Landeau (2012) afirma que se busca saber el concepto de las variables, con el fin de identificar aquellas características que nos permitieron tener información sobre el fenómeno estudiado, a su vez será correlacional porque tratará

de conocer cómo se comporta una variable dependiente a partir de la información de la variable independiente, (pág. 154).

Según su naturaleza, según Landeau (2012) menciona que ha sido cuantitativa, debido a que se consideraron datos numéricos en las variables que serán estudiadas; las cuales permitieron conocer la realidad de una mejor manera, dado que los datos serán recogidos y analizados por medio de procesos estadísticos (pág. 148)

Según el alcance temporal, ha sido un estudio longitudinal, ya que la investigación se desarrolló en función a dos años consecutivos (2018 y 2019)

La información que se obtuvo permite inferir si el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa en ambos periodos estudiados.



Dónde:

M: Muestra Estimulada

OX: Apalancamiento (V. Independiente)

OY: Rentabilidad (V. Dependiente)

r: Relación entre las variables

### 3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos

- Para la evaluación de las variables, se observó y se analizó los EEFF de los años 2018 y 2019 de la empresa estudiada. El instrumento fue la matriz de Estados Financieros anuales y como técnica de

recolección de información se empleó el análisis documental. Para dar confiabilidad y validez los instrumentos de recolección de información se sometieron a la opinión del juicio de expertos y a un análisis matricial.

### 3.2.3. Procedimientos y análisis de datos

Los registros de los datos obtenidos de los Estados financieros y de los documentos financieros se elaboraron de acuerdo con los objetivos propuestos anteriormente y se procesó en el software Microsoft Excel en una base de datos. Como estadística descriptiva las presentaciones de los resultados fueron en cuadros mostrando las dos variables con ratios para resaltar las diferencias en estudio y la estadística inferencial de los dos periodos, además se aplicó la prueba Sperman, si  $P < 0.05$  existirá diferencia significativa.



#### IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS:

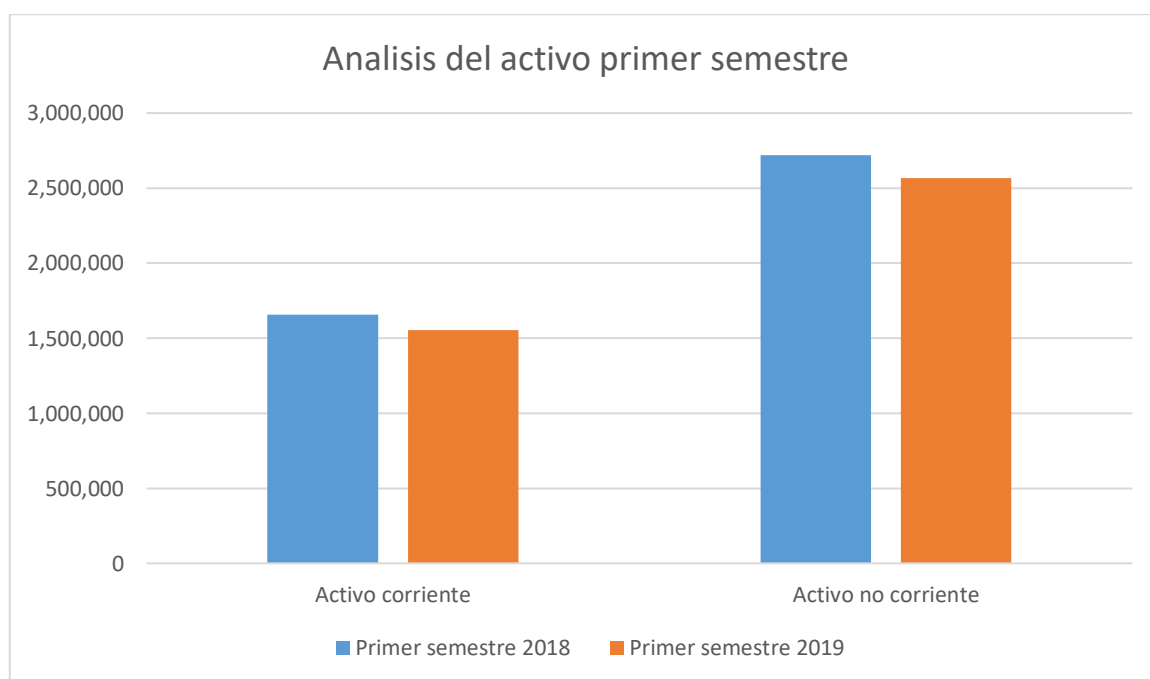
##### 4.1. Presentación de resultados

Se presentó y se comparó de manera semestral el apalancamiento financiero, la rentabilidad, las razones financieras de ambas variables y un resumen de la información proveniente de los Estados de Situación Financiera y de Resultados de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana.

##### 4.1.1. Analizar los Estados de Situación Financiera y de Resultados semestrales de la empresa Turismo del Norte SRL, periodo 2018-2019.

Se presentó los gráficos para analizar vertical y horizontalmente los datos obtenidos de los Estados de Situación Financiera y de Resultados de los años 2018 y 2019.

##### 4.1.1.1. Análisis del Estado de Situación Financiera por semestres del año 2018 y 2019.

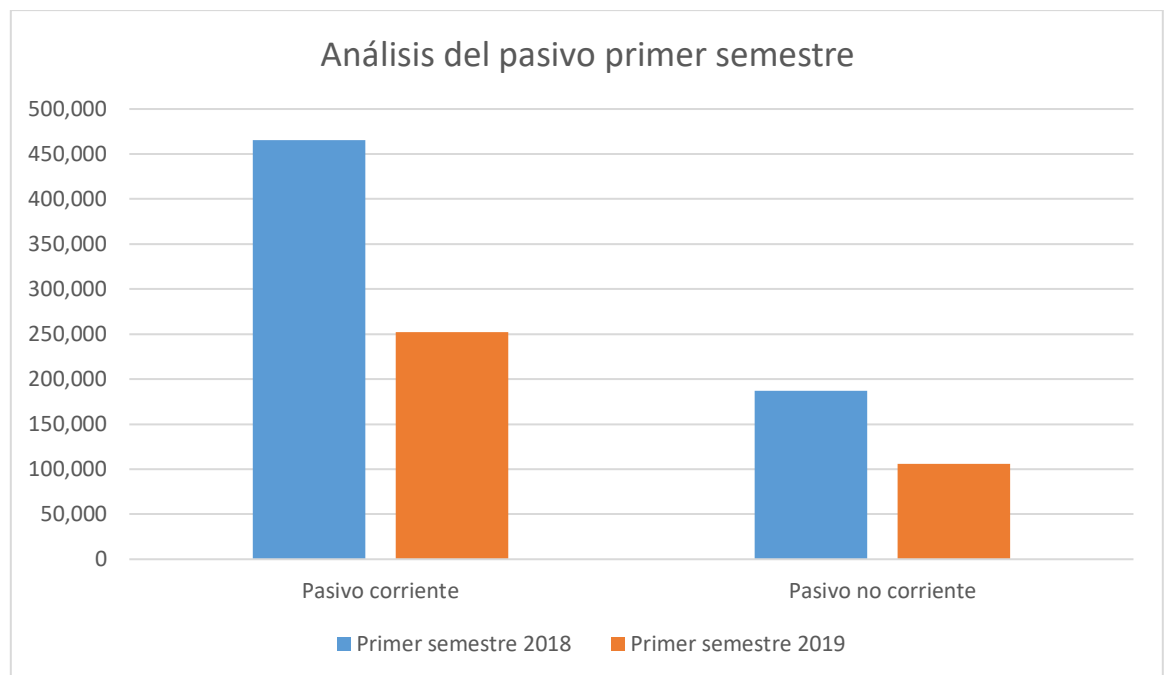


*Figura 1. Análisis del activo primer semestre 2018-2019*

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 1 y en las tablas N° 5 y N° 9 (anexos), el Activo corriente y el Activo no corriente del primer semestre del 2019 disminuyó a comparación del primer semestre del 2018. Lo que significa que la empresa disminuyó sus recursos líquidos que han podido convertirse en dinero en menos de 12 meses y en más de 1 año, porque compro demasiados repuestos cuando no era necesario.

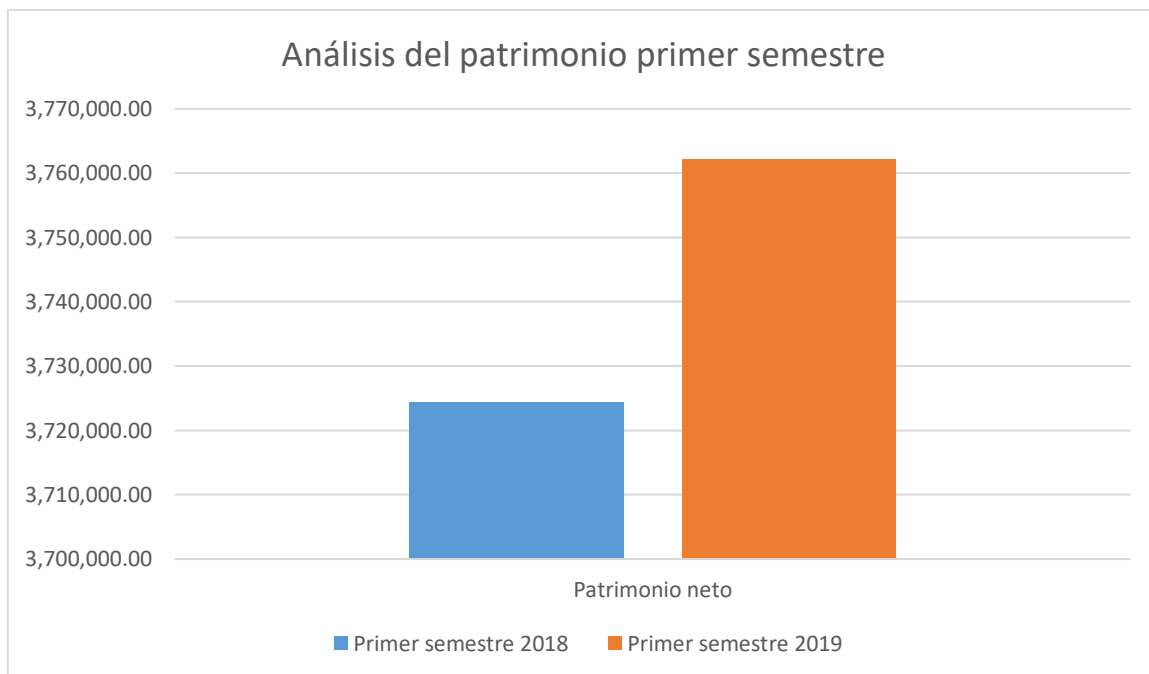


*Figura 2. Análisis el pasivo primer semestre 2018-2019*

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 2 y en las tablas N° 5 y N° 9 (anexos), se observa que tanto en el Pasivo corriente y el Pasivo no corriente del primer semestre 2019 disminuyeron a comparación del 2018. Lo que significa que la empresa opto por pagar sus deudas a corto y a largo plazo.

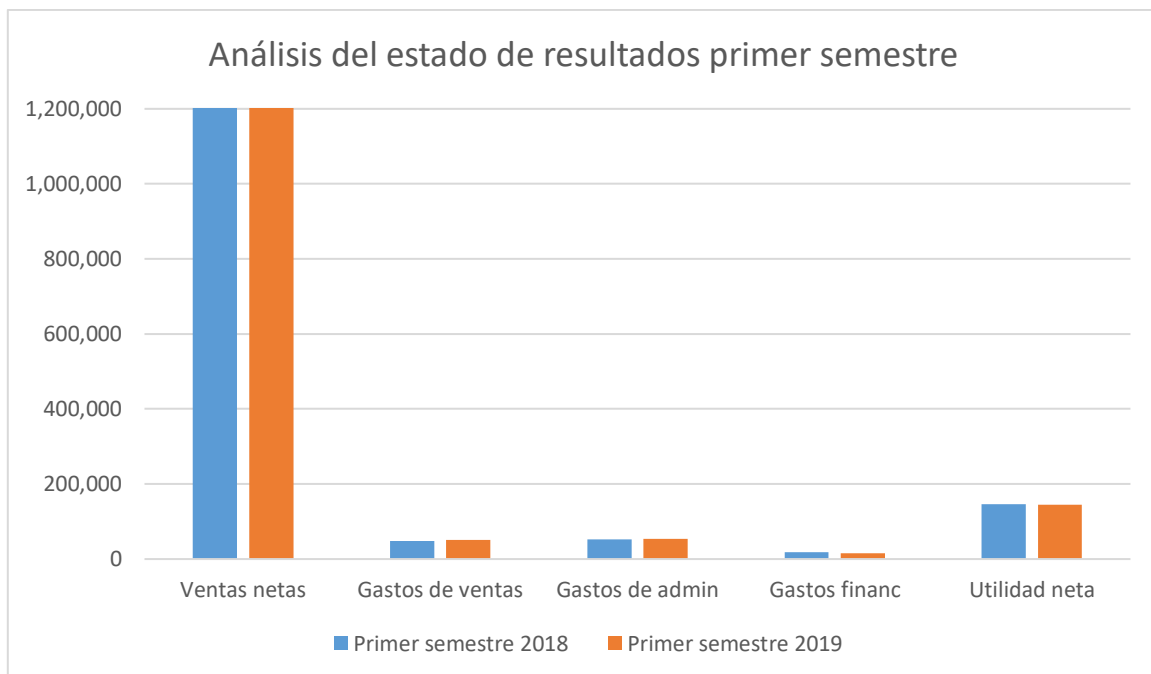


*Figura 3. Análisis del patrimonio primer semestre 2018-2019*

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 3 y en las tablas N° 5 y N° 9 (anexos), la empresa Turismo del Norte SRL durante el primer semestre del año 2019 aumentó su valor a comparación del primer semestre 2018, por la práctica de revaluación de sus ómnibus.

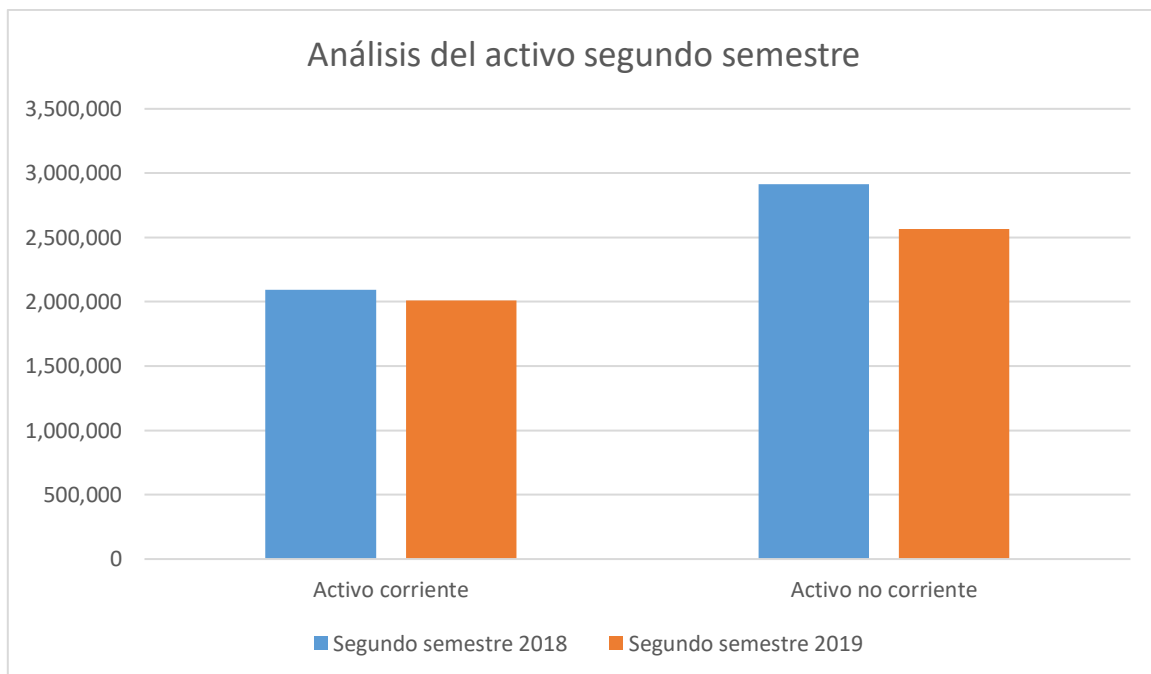


*Figura 4.* Análisis del estado de resultados primer semestre

Fuente: Estado de Resultados Integrales semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 4 y en las tablas N° 6 y N° 10 (anexos), en las ventas netas, gastos de ventas, gastos de administración, gastos financieros y en la utilidad neta, de acuerdo al principio contable de significación o importancia relativa al comparar ambos semestres presentan valores similares. Además, observamos que el porcentaje de utilidad neta es muy bajo a comparación de las ventas netas debido a las malas estrategias financieras como por ejemplo los excesivos desembolsos de dinero para adquirir suministros o repuestos.

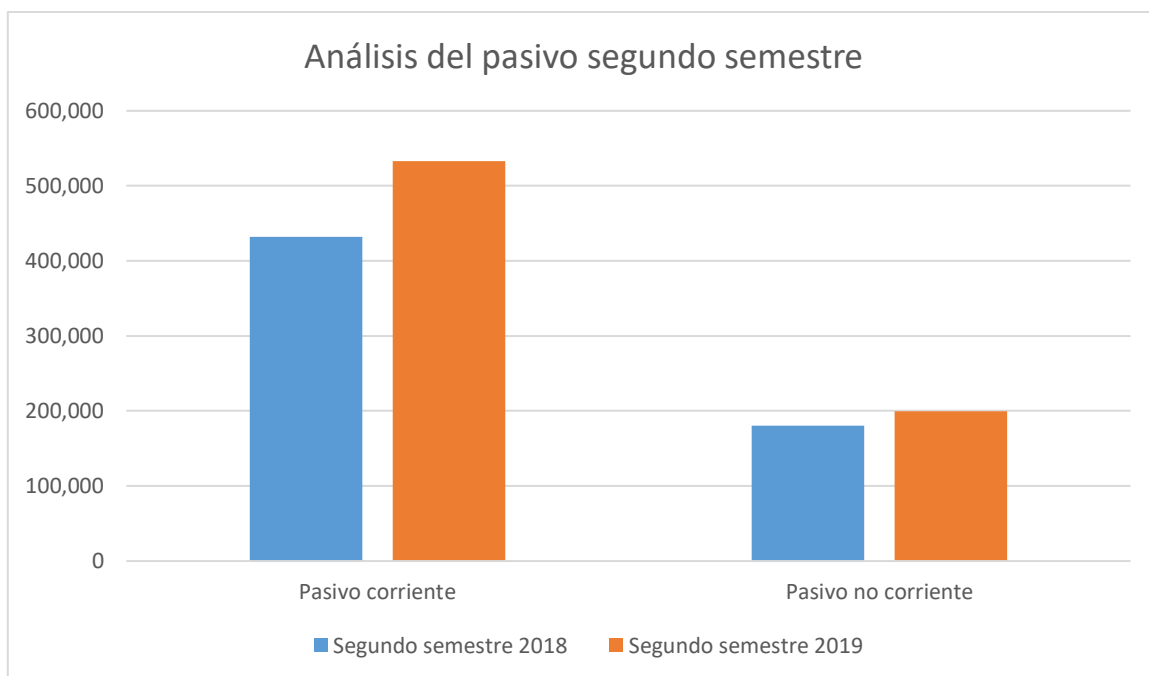


*Figura 5. Análisis del activo segundo semestre 2018-2019*

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 5 y en las tablas N° 7 y N° 11 (anexos), el Activo corriente y el Activo no corriente del segundo semestre del 2019 disminuyeron a comparación del segundo semestre del 2018. Lo que significa que la empresa disminuyó sus recursos líquidos que han podido convertirse en dinero en menos de 12 meses y en más de 1 año, porque compró demasiados repuestos cuando no era necesario.

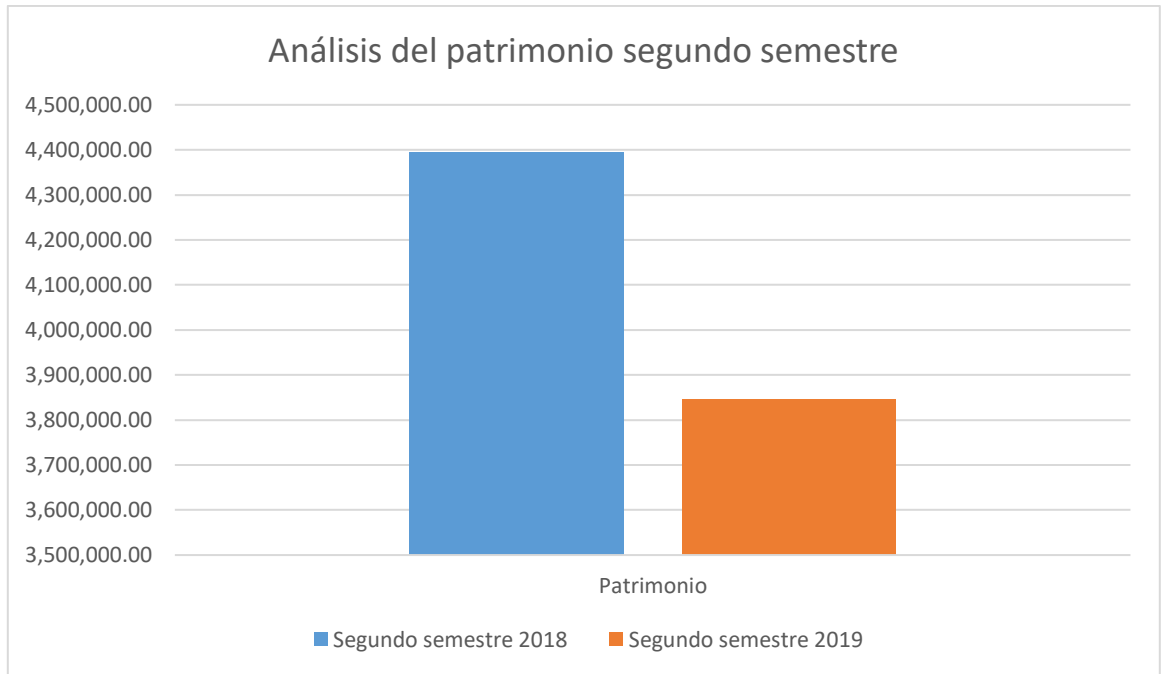


*Figura 6. Análisis del pasivo segundo semestre 2018-2019*

Fuente: Estado de Resultados Integrales semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 6 y en las tablas N° 7 y N° 11 (anexos), que tanto en el Pasivo corriente como en el Pasivo no corriente en el segundo semestre 2019 aumentaron a comparación del 2018. Lo que significa que la empresa adquirió nuevas deudas a corto y a largo plazo.

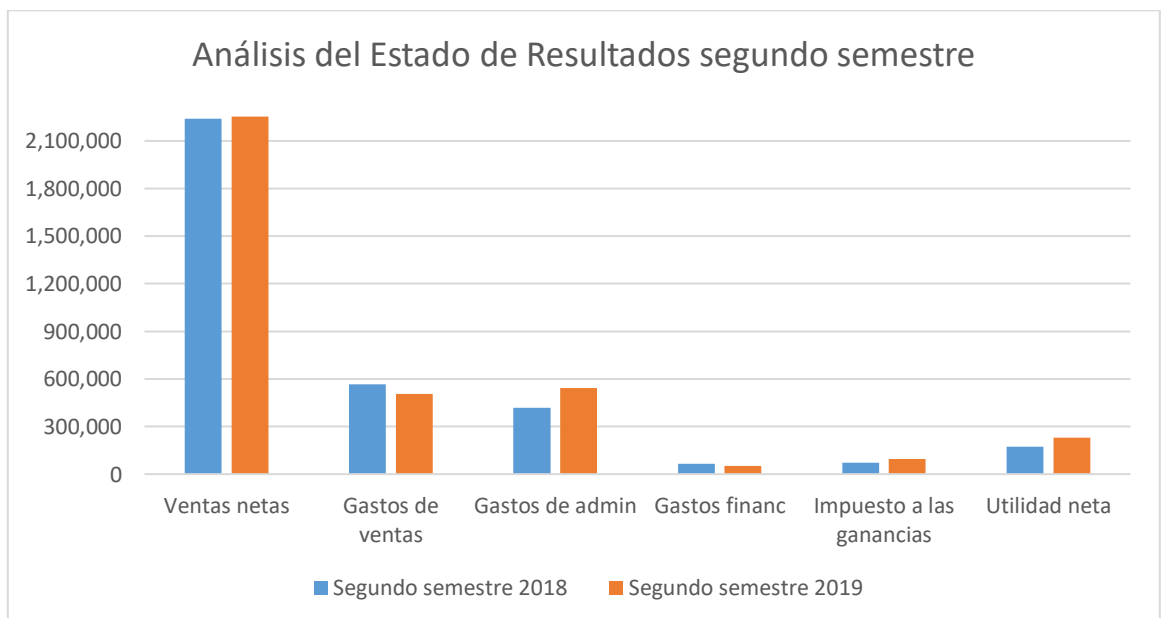


**Figura 7. Análisis patrimonio segundo semestre 2018-2019**

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 7 y en las tablas N° 7 y N° 11 (anexos), la empresa Turismo del Norte SRL durante el segundo semestre del año 2019 disminuyó su valor a comparación del segundo semestre 2018 porque tuvo unas decisiones financieras inadecuadas.



*Figura 8. Análisis del Estado de Resultados segundo semestre*

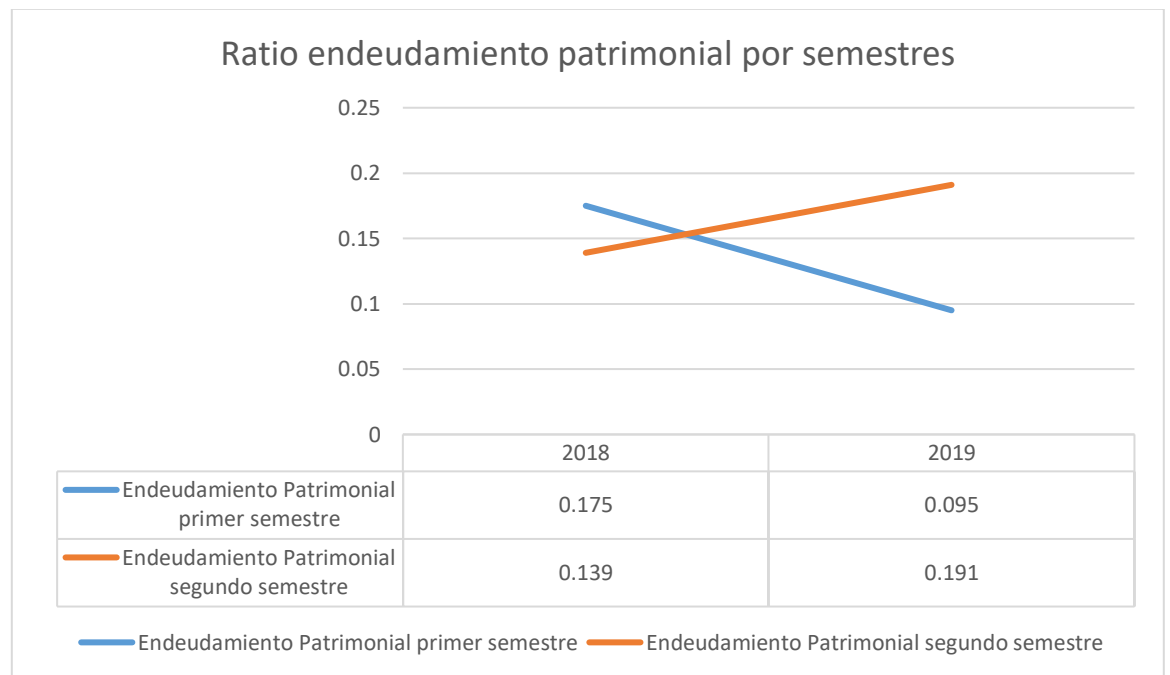
Fuente: Estado de Resultados Integrales semestrales 2018

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 8 y en las tablas N° 8 y N° 12 (anexos), en las ventas netas segundo semestre 2019 hubo un incremento de s/ 11,393 debido a la demanda de sus clientes. De igual forma hubo un aumento en los gastos de s/. 53,838 y en la utilidad neta de s/. 54,936 esto debido a las malas estrategias financieras por parte de la empresa

4.1.2. Analizar el apalancamiento financiero semestralmente a través del endeudamiento patrimonial, endeudamiento de los activos y liquidez corriente en los periodos 2018 y 2019.

Se analizó ratios del apalancamiento financiero para determinar el porcentaje real de nivel de endeudamiento sobre el patrimonio, de endeudamiento sobre el activo y de liquidez corriente de la empresa.



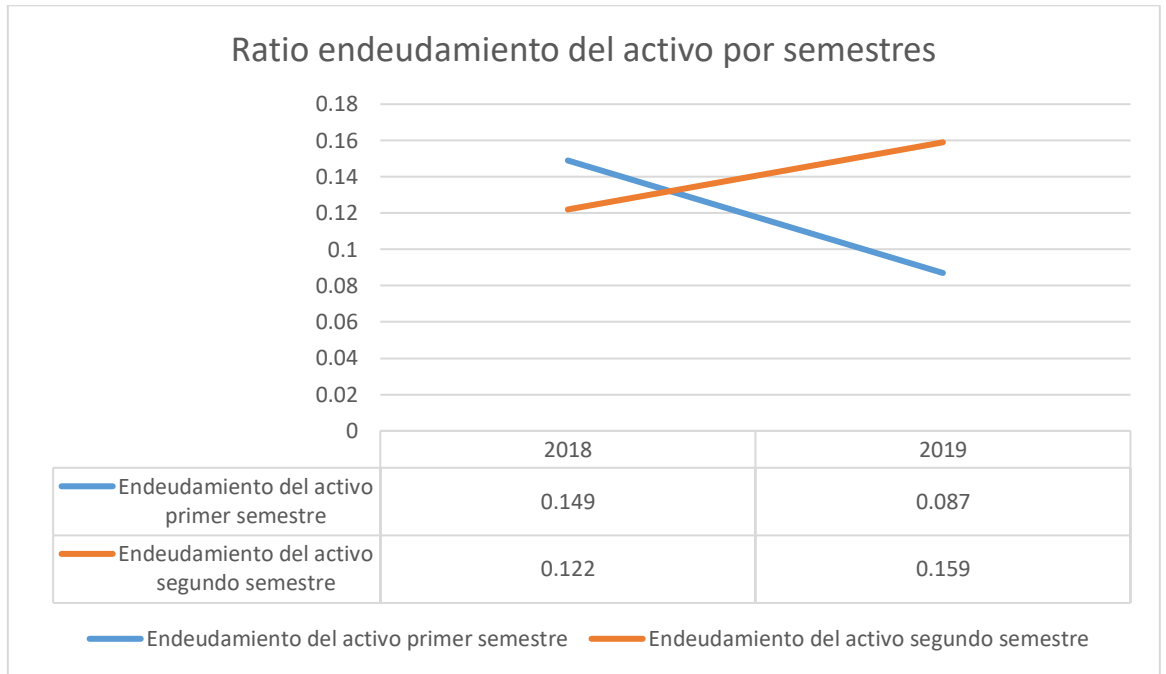
*Figura 9. Ratio endeudamiento patrimonial por semestres*

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.



Como se aprecia en la figura 9 y en las tablas N° 15, N° 17, N° 19 y N° 21 (anexos), el índice de endeudamiento patrimonial en el primer semestre del 2018 fue de 0.175 y en el primer semestre del 2019 fue de 0.095; en el segundo semestre del 2018 fue de 0.139 y en el segundo semestre del 2019 fue de 0.191 lo que significa que la empresa estuvo por debajo de los intervalos de medición de este indicador y tiene recursos propios insuficientemente aprovechados.



*Figura 10.* Ratio endeudamiento del activo por semestres

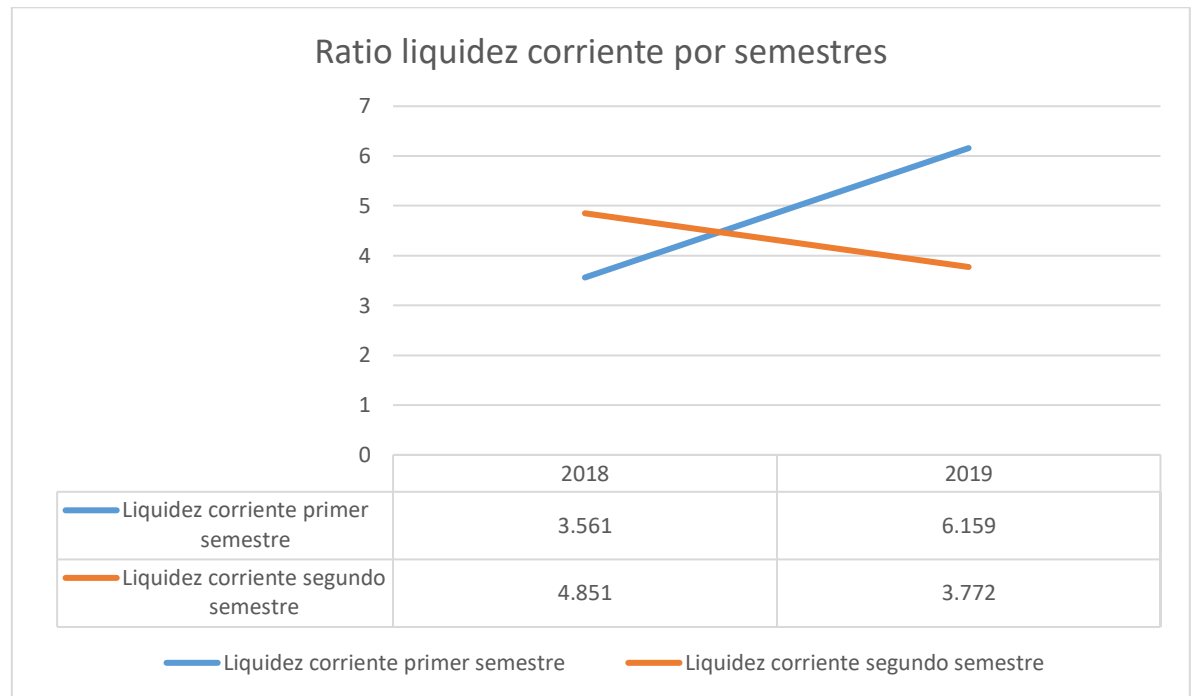
Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 10 y en las tablas N°15, N°17, N°19 y N°21 (anexos), en el primer semestre del 2018 el índice de endeudamiento del activo fue de 0.149, es decir que el 14.9% de los activos estaba financiado por el capital de terceros; en el primer semestre del 2019 el endeudamiento del activo fue de 0.08, es decir el 8.7% del activo total estaba financiado por la deuda de terceros.

Con respecto al segundo semestre, el índice de endeudamiento del activo en el 2018 fue de 0.12, es decir que el 12.2% de los activos estaba financiado por el capital de terceros; en el segundo semestre del 2019 el

endeudamiento del activo fue de 0.15, es decir que el 15.9% del activo total estaba financiado por la deuda de terceros.



*Figura 11.* Ratio liquidez corriente por semestres

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 11 y en las tablas N° 15, N° 17, N° 19 y N° 21 (anexos), durante el primer semestre del año 2018 presenta un índice de liquidez de 356.1%; es decir que la capacidad para cubrir las obligaciones inmediatas con terceros es de S/. 3.56 por cada S/. 1 nuevo sol de deuda. Para el primer semestre del año 2019, la liquidez subió en 259.8% (615.9%-356.1%), es decir que la capacidad para resolver a las deudas a corto plazo se incrementó representando el 615.9%.

Con respecto al segundo semestre del 2018, el índice de liquidez fue de 485.1%, es decir que la capacidad para cubrir las obligaciones inmediatas con terceros es de S/. 4.85 por cada S/. 1 nuevo sol de deuda; para el segundo semestre del 2019, la liquidez bajo en 107.9% (377.2%-485.1%), es decir que la capacidad para resolver a las deudas a corto plazo disminuyó, representando el 377.2%.

**Tabla 1**

## Medidas descriptivas de apalancamiento financiero

		Endeudamiento Patrimonial		Endeudamiento Del activo		Liquidez Corriente	
		Estadístico	Error estándar	Estadístico	Error estándar	Estadístico	Error estándar
Media		,15000	,021315	,12925	,016106	4,22850	,611625
95% I.C.	L.Inf	,08217		,07799		2,16784	
	L.Sup	,21783		,18051		6,28916	
Desviación estándar		,042630		,032212		1,295019	
Asimetría		-,716	1,014	-,833	1,014	1,927	1,014
Curtosis		-1,004	2,619	-,729	2,619	3,749	2,619

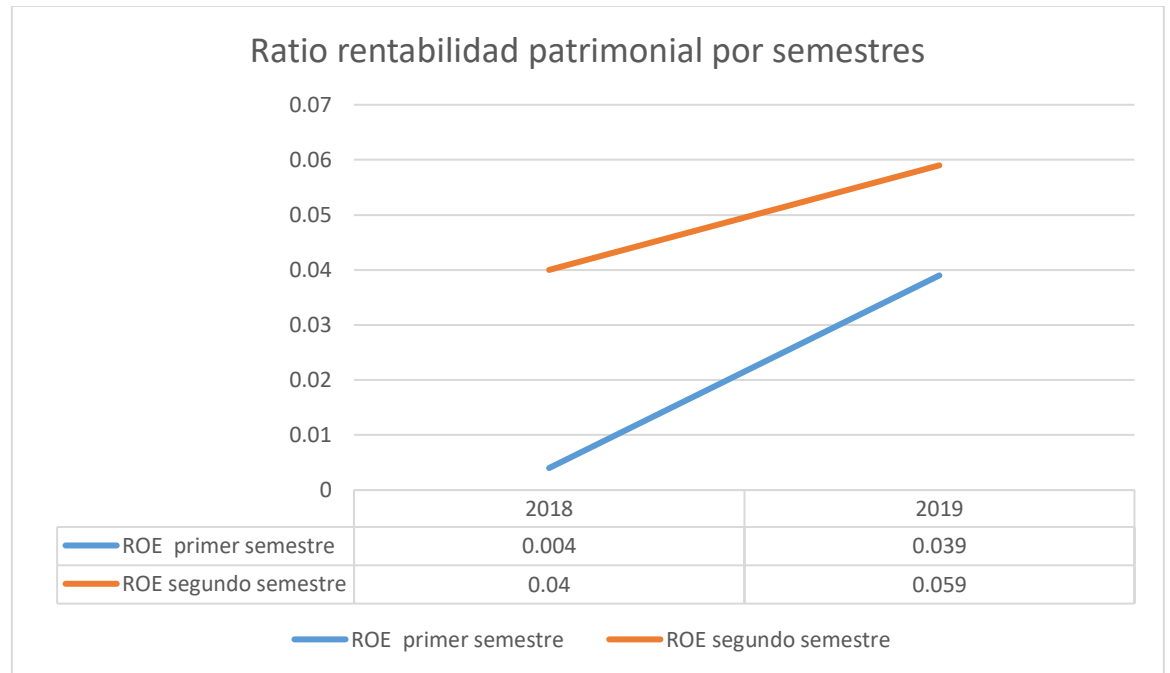
Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores

Según la tabla 1, se logró determinar que el promedio de endeudamiento patrimonial fue de 0,15 considerándose que está bien durante el periodo estudiado pudiéndose estimar a un 95% de confianza que podría variar entre el ,082 y ,217. Con respecto al endeudamiento del activo podemos decir que se encontró en promedio bien (0,13) afirmando a un 95% y así se pudo encontrar el verdadero valor entre 0,078 y ,181, finalmente el promedio de liquidez corriente tuvo un buen valor (4,23) teniendo en cuenta que se pudo estimar el verdadero valor entre 2,17 y 6,29. Las variables de endeudamiento patrimonial y del activo se encontraron dentro del rango permitido para confirmar una distribución normal poblacional debido a que los valores de asimetría y curtosis se encontraron dentro del valor permisible (-2 a 2), mientras que la liquidez corriente sucede lo contrario.

4.1.3. Analizar la rentabilidad semestralmente a través de la rentabilidad patrimonial y de la rentabilidad sobre el activo total en los periodos 2018 y 2019.

Se analizó ratios de rentabilidad para determinar el porcentaje real de la rentabilidad tanto para el ROE como para el ROA.



*Figura 12.* Ratio rentabilidad patrimonial por semestres

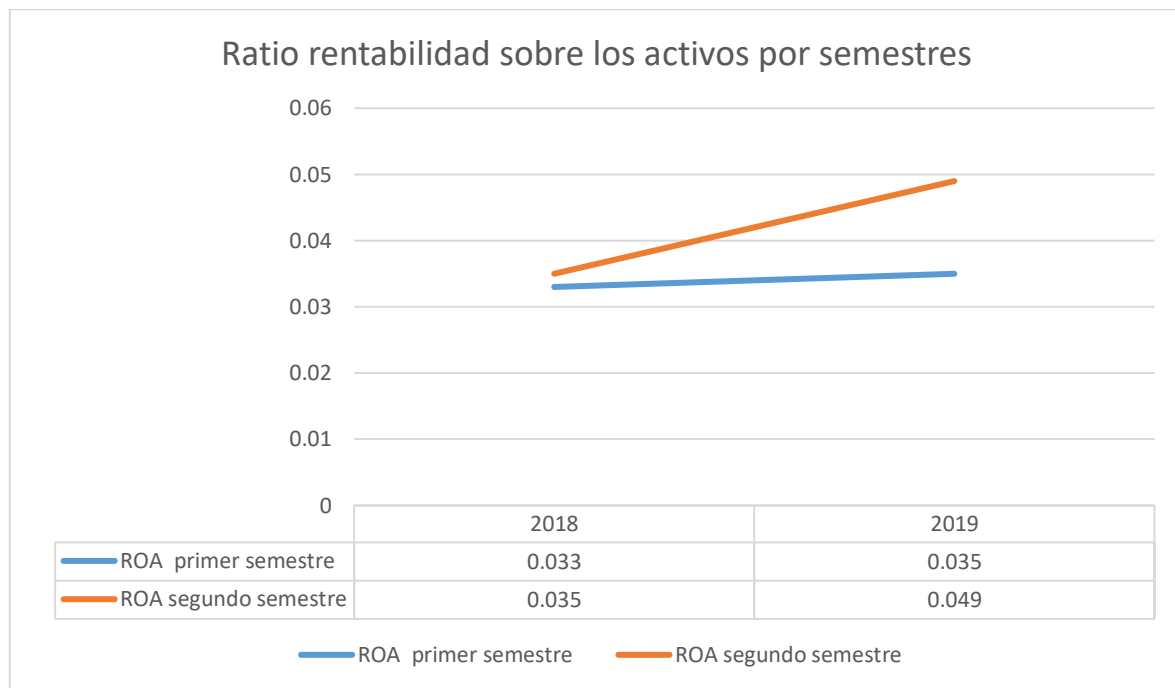
Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 12 y en las tablas N° 16, N° 18, N° 20 y N° 22 (anexos), en el primer semestre del 2018 la rentabilidad patrimonial fue 0.4%, es decir que por cada S/. 1 nuevo sol invertido por accionistas se obtuvo una rentabilidad de S/. 0.4 nuevos soles o un retorno de 0.4%. En el primer semestre del 2019 la rentabilidad patrimonial fue de 3.9%, es decir que por cada nuevo sol invertido por los accionistas se obtuvo una rentabilidad de S/. 3.90 nuevos soles o un retorno de 3.9%.

Con respecto al segundo semestre del 2018 la rentabilidad patrimonial fue 4%, es decir que por cada S/. 1 nuevo sol invertido por accionistas se obtuvo una rentabilidad de S/. 4.00 nuevos soles o un retorno de 4%. En el segundo semestre del 2019 la rentabilidad patrimonial fue de 5.9%, es

decir que por cada nuevo sol invertido por los accionistas se obtuvo una rentabilidad de S/. 5.90 nuevos soles o un retorno de 5.9%.



*Figura 13.* Ratio rentabilidad sobre los activos por semestres

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Como se aprecia en la figura 13 y en las tablas N°16, N°18, N°20 y N°22 (anexos), en el primer semestre del 2018 la rentabilidad obtenida por cada nuevo sol de inversión en los activos fue S/. 3.30 nuevos soles, es decir que la empresa recibió un retorno de 3.3%. En el primer semestre del 2019 la rentabilidad obtenida por cada nuevo sol de inversión en los activos fue de S/. 3.50 nuevos soles, es decir que la empresa recibió un retorno de 3.5%.

Con respecto al segundo semestre del 2018 la rentabilidad obtenida por cada nuevo sol de inversión en los activos fue S/. 3.50 nuevos soles, es decir que la empresa recibió un retorno de 3.5%; el segundo semestre del 2019 la rentabilidad obtenida por cada nuevo sol de inversión en los activos fue de S/. 4.90 nuevos soles, es decir que la empresa recibió un retorno de 4.9%.

**Tabla 2**

## Medidas descriptivas de Rentabilidad

		Rentabilidad patrimonial (ROE)		Rentabilidad sobre los activos (ROA)	
		Error			
		Estadístico	estándar	Estadístico	Error estándar
Media		,03550	,011464	,03800	,003697
95% I.C.	L.Inf	-,00098		,02623	
	L.Sup	,07198		,04977	
Desviación estándar		,022927		,007394	
Asimetría		-1,004	1,014	1,900	1,014
Curtosis		2,063	2,619	3,709	2,619

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores

Según la tabla 2, podemos observar que el promedio de rentabilidad patrimonial y el de sobre los activos no se encontraron bien esto se refleja en el ,036 y 0,038 respetivamente, se pudo estimar a un 95% de confianza que el verdadero valor del ROE se encontró entre -,001 y ,072 mientras que para ROA los valores fluctuaron entre ,026 y ,050. Se observó que estas variables no se distribuyeron normalmente esto se evidencia por que los valores de la asimetría y curtosis no se encontraron dentro de los valores permisibles (-2 a 2).

4.1.4. Determinar la incidencia del Apalancamiento financiero en la rentabilidad patrimonial y en la rentabilidad sobre el activo total de la empresa Turismo del Norte SRL, semestralmente en el periodo 2018 y 2019.

Se realizó cuadros uni y bi variables con ratios para resaltar las diferencias en estudio y la estadística inferencial de los cuatro periodos y se aplicó la prueba Spearman.

**Tabla 3**

Análisis correlacional de Spearman de apalancamiento financiero según ROE

	Rentabilidad Patrimonial		
	r	r <sup>2</sup>	p-valor
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	-,022	,051	,9775
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	-,047	,218	,9533
LIQUIDEZ CORRIENTE	,1507	,027	,8493

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores

Según la tabla 3, no se determinó correlación estadísticamente significativa entre las variables de estudio debido a que el valor p es superior al 5%.

**Tabla 4**

Análisis correlacional de Spearman de apalancamiento financiero según ROA

	Rentabilidad Sobre los activos		
	r	r <sup>2</sup> %	p-valor
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	,554	30,71	,4458
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	,528	27,84	,4723
LIQUIDEZ CORRIENTE	-,176	3,098	,8240

Fuente: Estado de Situación Financiera semestrales 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores

Según la tabla 4, no se determinó correlación estadísticamente significativa entre las variables de estudio debido a que el valor p es superior al 5%.

Por lo tanto, se aceptó la Hipótesis nula,  $H_0$ : El apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad en la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018-2019 rechazando la hipótesis de investigación.

- 4.1.5. Diseñar una guía para el conocimiento del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad en la empresa Turismo Del Norte SRL, año 2020.

Según los resultados del objetivo 1 se conoció que la empresa maneja recursos tanto para el activo, pasivo, patrimonio y está razonablemente bien, con respecto al segundo objetivo sus indicadores de endeudamiento son bajos y su indicador de liquidez muy alto, lo que significó que tiene un nivel de endeudamiento razonable, con respecto al tercer objetivo sus indicadores de rentabilidad son muy bajos y no es la esperada por parte de la empresa, con respecto al objetivo 4 no se encontró correlación entre las variables por los bajos niveles encontrados. Bajo este contexto a continuación se presenta una guía para mejorar la rentabilidad.



## GUÍA PARA EL CONOCIMIENTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO QUE PERMITA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA TURISMO DEL NORTE SRL, AÑO 2020.

### A. GENERALIDADES.

En la mayoría de medianas empresas a nivel nacional del sector de transportes no tienen los métodos apropiados para saber los retornos de sus inversiones y es vital que cuenten con una guía de apalancamiento financiero. Los estados financieros se consideran muy importantes ya que ayuda a la gerencia de la empresa en sus decisiones en la marcha de sus operaciones.

### B. OBJETIVOS DE LA PROPUESTA

#### OBJETIVO GENERAL.

- Proponer una guía para el conocimiento del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad en la empresa Turismo del Norte SRL, año 2020.

#### OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- Proporcionar ratios de apalancamiento y rentabilidad del año 2020.
- Proporcionar medidas que garantice a la empresa Turismo del Norte SRL una adecuada utilización de los recursos financieros.

### C. IMPORTANCIA DE LA PROPUESTA.

La propuesta de la guía es de suma importancia para la gerencia de la empresa, porque es una herramienta que facilitara el conocimiento de los índices de apalancamiento y como mejorar la rentabilidad.

### D. ALCANCE DE LA PROPUESTA.

Con la creación de la guía, la empresa logrará mejorar la rentabilidad con las medidas dadas, detectar algunos errores y alternativas que ayuden a mejorar la gestión financiera.

### E. GUIA PARA EL USO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO QUE PERMITA MEJORAR LA EN LA EMPRESA TURISMO DEL NORTE SRL, AÑO 2020

1. Desarrollo de la guía para el uso del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad en la empresa Turismo del Norte SRL, año 2020.

**PASO N°1: ANALISIS FINANCIERO DEL NEGOCIO**

1.1. Análisis de la situación financiera de la empresa

Primero necesitamos conocer con exactitud nuestros recursos del activo, del pasivo y del patrimonio para poder saber cuáles han sido las variaciones y evoluciones que ha sufrido la empresa en el periodo específico en estudio. A continuación, presentaremos los Estados de Situación Financiera y el de Resultados.

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. N° 20102539185</b> <b>BALANCE DE SITUACION FINANCIERA</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>			
<b>Activo</b>		<b>Pasivo y Patrimonio</b>	
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/253,276.00	Tributos por pagar	S/15,321.00
Ctas por cobrar comerciales - terceros	S/997,111.00	Remune. y partic. por pagar	S/7,080.00
Ctas por cobrar al personal, a los socios	S/298,500.00	Cuentas por pagar comerciales	S/18,202.00
Servicios y otros contratos por antici	S/70,548.00	Oblig finan-corto plazo	S/533,425.00
Estimación de ctas de cobranza dudosa	S/242,043.00	Total del pasivo corriente	S/574,028.00
Mats auxiliares, sumini y repues.	S/178,002.00	<b>Pasivo no corriente</b>	
Otros activos corrientes	S/11,251.54	Oblig finan-largo plazo	S/120,521.00
Total del activo corriente	S/2,050,731.54	Ctas por pagar diver terce	S/0.00
<b>Activo No Corriente</b>		Total del pasivo no corriente	S/120,521.00
Activos adquiridos en arrend. Financiero	S/2,234,915.00	Total del pasivo	S/694,549.00
Inmuebles, maquinaria y equipo	S/3,425,583.00	<b>Patrimonio</b>	
Deprec. Amort y agota acumulado	-S/3,106,101.00	Capital social	S/1,773,464.00
Activo diferido	S/0.00	Excedente de revaluación	S/0.00
Otros activos no corrientes	S/0.00	Resultados acumulados	S/2,071,982.00
Total del activo no corriente	S/2,554,397.00	Resultado del periodo	S/65,133.54
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/4,605,128.54</b>	Total del patrimonio	S/3,910,579.54
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/4,605,128.54</b>

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. N° 20102539185</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	S/641,905.00
Costo de ventas	-S/437,223.00
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>S/204,682.00</b>
Gastos de ventas	-S/38,890.00
Gastos de administración	-S/42,983.00
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>S/122,809.00</b>
Gastos financieros	-S/30,421.00
<b>Ganancias antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>S/92,388.00</b>
Impuesto a las Ganancias	S/27,254.46
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>S/65,133.54</b>

1.2. Analizar el apalancamiento financiero:

Es una herramienta y opción financiera que tiene como dinámica la deuda para poder tener efectivo disponible y así poder adquirir activos o compra de materiales para la producción lo cual es beneficioso para la empresa Turismo del Norte SRL.

Se desarrolla a través de un análisis actual de los estados de Situación Financiera y el estado de Resultados de la empresa Turismo del Norte SRL, para poder observar su nivel de endeudamiento patrimonial, su nivel de endeudamiento del activo y su nivel de liquidez en el año 2020.

**Tabla 01**

*Ratios de apalancamiento 2018, 2019 y 2020*

Índice	Año 2018	Año 2019	Año 2020
EP	$\frac{612,224.58}{4,395,675.86} = 0.139$	$\frac{732,369.85}{3,845,446.73} = 0.191$	$\frac{694,549.00}{3,910,579.54} = 0.178$
EAT	$\frac{612,224.58}{5,007,900.44} = 0.122$	$\frac{732,369.85}{4,577,816.14} = 0.159$	$\frac{694,549.00}{4,605,128.54} = 0.151$
LC	$\frac{2,094,719.62}{431,848.74} = 4.851$	$\frac{2,010,298.48}{533,025.01} = 3.772$	$\frac{2,050,731.54}{574,028.00} = 3.573$

Fuente: Estado de Situación Financiera –2018, 2019 y 2020

Elaborado por: Los autores.

Los tres valores de tres ratios han disminuido a comparación de sus años anteriores lo que equivale que la empresa a nivel endeudamiento y liquidez está bien.

### 1.3. Analizar la rentabilidad

Se puede medir la rentabilidad con valores proyectados y de manera real o histórica. La rentabilidad proyectada se efectúa haciendo uso de valores obtenidos con base análisis previos al uso del apalancamiento y la real o histórica con valores resultantes posteriores al uso de apalancamiento. Mediante la medición de rentabilidad se podrá conocer si con los fondos generados se va a poder responder a los compromisos a corto plazo.

**Tabla 02**

*Ratios de rentabilidad-2018, 2019 y 2020*

Índice	Año 2018	Año 2019	Año 2020
ROE	$\frac{173,933.75}{4,395,675.86} = 0.040$	$\frac{228,870.32}{3,845,446.73} = 0.059$	$\frac{65,133.54}{3,910,579.54} = 0.017$
ROA	$\frac{173,933.75}{5,007,900.44} = 0.035$	$\frac{228,870.32}{4,577,816.14} = 0.049$	$\frac{65,133.54}{4,605,128.54} = 0.014$

Fuente: Estado de Situación Financiera –2018, 2019 y 2020

Elaborado por: Los autores.

Los dos valores de rentabilidad han disminuido a comparación de sus años anteriores lo que significa que la empresa no tiene una rentabilidad estable y puede ocasionar perdidas futuras si sigue así.

## PASO N°2 DETERMINACION DE NECESIDADES DE LA EMPRESA

- La compra de un ómnibus.

### 1.4. FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"><li>- Adaptación a las nuevas tendencias industriales.</li><li>- Brindan un servicio de calidad.</li><li>- Contar con sus propios vehículos.</li><li>- Tiene facilidades para financiarse con diferentes bancos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Desconocimiento de los indicadores exactos de la empresa.</li><li>- No registra la totalidad de sus gastos.</li><li>- No hay dirección financiera clara.</li><li>- Rentabilidad inferior al promedio.</li></ul>
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"><li>- Realización de nuevas inversiones más eficientes en un futuro cercano.</li><li>- Expandir sus rutas de trabajo de los buses.</li><li>- Complacencia entre sus competidores.</li><li>- Aumentar sus clientes.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-Tendencia a la externalización de la logística.</li><li>-Cambios adversos en el tiempo de marcha de la empresa (COVID 19)</li><li>-Cambios demográficos adversos.</li><li>-Entrada de nuevos competidores.</li></ul>

Elaborado por: Los autores.

## PASO N°3 MEJORA EN LA RENTABILIDAD

### 1.5. Medidas correctivas

- Registrar la totalidad de los gastos, permitirá controlar los gastos exactos.
- Analiza cada uno de los gastos, priorizar los pagos necesarios no comprar en exceso.

- Renegociar con los proveedores, buscar siempre los suministros y materiales a precios más bajos en el mercado, sino buscar nuevos proveedores.
- Centrarse en los componentes del servicio, realizando encuestas para conocer si los clientes están satisfechos con el servicio que se le está brindando y así obtener más ingresos.
- Incrementar los márgenes de ganancia, aumentando los precios y disminuyendo los costos del servicio.
- Elaborar mensualmente un plan de presupuestos, para tener registrados los montos exactos que se piensa utilizar durante el mes

#### 4.2. Discusión de resultados

En cuanto al objetivo específico 1: Referido al análisis de los Estados de Situación financiera y de Resultados en los periodos 2018 y 2019. Soto, et al. (2017) afirmaron que estos documentos contables informan de la realidad de la empresa, mostrando las deudas con los proveedores y con los bancos, las inversiones en activos fijos, el capital como los aportes de los socios, el dinero tanto en bancos como en efectivo. Así mismo manifestaron que en la cuenta de resultados comparan los ingresos de la empresa como los gastos de la misma. Esto se vio reflejado en los resultados encontrados en esta investigación en donde de manera general la empresa presenta un incremento en el activo lo cual aumenta el dinero disponible; un incremento en el patrimonio lo cual aumenta el valor de la empresa y una disminución en el pasivo lo cual fue bueno porque la empresa bajó sus deudas en los periodos 2018-1, 2018-2, 2019-1, 2019-2 respectivamente lo que le permitió aumentar sus ingresos por las ventas realizadas y poder lograr un aumento en su utilidad neta. Estos resultados contables se asemejan a las investigaciones de Benique (2017) y Santamaria (2016) quienes llegaron a la conclusión que los estados financieros permiten evaluar y conocer su situación financiera con exactitud y poder tomar las decisiones correctas en el futuro. Además, estos tuvieron un carácter dinámico porque presentan de forma resumida sus resultados de las operaciones y permitieron saber cómo se ha logrado la utilidad exacta.

En cuanto al objetivo específico 2: Referido al análisis del apalancamiento financiero en los periodos 2018 y 2019. Para Gitman y Zutter (2012) afirmaron que el nivel de endeudamiento se mide a través de los activos totales, mientras mayor es el índice, más dinero necesitara para generar utilidades los acreedores de la empresa. Además, mencionaron que mientras más elevada es la liquidez, mayores recursos tendrá para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Esto se ve reflejado en los resultados encontrados en esta investigación en donde los valores

obtenidos de ratios de endeudamiento aumentaron ligeramente ocasionando un riesgo financiero en función al volumen de recursos externos que utiliza si no se controla o mejora adecuadamente; pero también aumentó el valor ratio de liquidez lo que fue beneficioso porque permitió poder saldar sus deudas de corto plazo de los periodos 2018-1, 2018-2, 2019-1, 2019-2 respectivamente. Estos resultados contables discrepan a la investigación de Guerra (2018) quien llegó a la conclusión en su investigación que la empresa tuvo un alto nivel de endeudamiento porque no se sabe cuánto es el monto de la deuda y siempre piden préstamos al mismo banco lo que los perjudica enormemente. También Arnado (2017) concluyen en su investigación que presentan una situación poca satisfactoria porque los socios desconocen y no aplican el apalancamiento, además su estructura de costos es inadecuada y desconocen los números exactos y por último presentan una rentabilidad económica insatisfactoria. En cambio, los resultados de esta investigación se asemejan a la investigación de Rodríguez (2017) quien concluyó que las tres empresas en estudio tuvieron un buen nivel de endeudamiento porque no tienen obligaciones a largo plazo, lo cual contaron con la liquidez suficiente para su pago respectivo de sus deudas a corto plazo.

En cuanto al objetivo específico 3: Referido al análisis de la rentabilidad en los periodos 2018 y 2019. García (2009) afirmó que la rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o que se obtendrán de una inversión, además es la medida de la productividad de los fondos comprendidos en un negocio. Esto se vio reflejado en los resultados encontrados en esta investigación en donde los valores obtenidos en el ROE y en el ROA fueron ciertamente positivos, pero para la empresa no es lo suficientemente beneficioso. Con respecto al ROE significa que la capacidad de la empresa para generar un beneficio para sus socios fue muy baja y con respecto al ROA significa que el rendimiento de la empresa con sus activos fue bajo. Estos resultados



contables se asemejan a la investigación de Castillo (2016) quien concluyó que tanto en el ROE y ROA han disminuido sus valores lo que demuestra que las decisiones de financiamiento no han sido las correctas ya que no existió un análisis previo a la hora de invertir y no saben la facultad que tiene la empresa para pagar sus deudas. También Coronado (2018) concluyó que la constante renovación de sus vehículos ayudó a aumentar su rentabilidad sobre sus activos y sobre su patrimonio. Así mismo Bruno (2019) concluyó en su investigación que la empresa recurre al financiamiento para invertir en unidades vehiculares nuevas y poder generar mayor rentabilidad y liquidez y solvencia empresarial. Además, siempre devuelven a tiempo sus préstamos bancarios.

En cuanto al objetivo específico 4: Referido a la incidencia entre apalancamiento financiero y rentabilidad en los periodos 2018 y 2019. Aguirre (2009) afirmó. “La relación que existe entre la rentabilidad de los activos es superior a las obligaciones o pasivos de la empresa, impactando en el apalancamiento financiero y los propietarios de la entidad obtienen mejores rendimientos a medida que aumenta el endeudamiento. Esto se vio reflejado en los resultados encontrados en esta investigación donde no se ha podido determinar correlación estadísticamente significativa entre las variables de estudio debido a que el valor p es superior al 5%. Estos resultados contables discrepan con el trabajo de investigación de Arnado (2017) quien llegó a la conclusión que el valor de Alpha de Cronbrach calculado se encontró en el intervalo de confianza fue 0.655, lo cual le permitió un alto nivel de confianza.

En cuanto al objetivo específico 5: Referido al diseño de una guía para el conocimiento del apalancamiento financiero que permita mejorar la rentabilidad en la empresa. Higuerey (2006) indicó. “El apalancamiento impacta en la rentabilidad cuando la utilidad de los dueños aumenta y simula un riesgo de inseguridad en la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto o largo plazo”. Esto se vio reflejado los resultados

obtenidos en nuestra guía ofrecida porque la gerencia tendrá en cuenta la información sobre apalancamiento y rentabilidad y podrá mejorarlos. Estos resultados contables se asemejan al trabajo de investigación de Pacheco (2019) quien llegó a la conclusión que su propuesta permite mejorar la parte financiera de las empresas y obtener una mejor rentabilidad para los años de estudio y para un futuro cercano.

Se aceptó la Hipótesis nula,  $H_0$ : El apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad en la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018-2019 rechazando la hipótesis de investigación.

## V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1. Conclusiones

- Los análisis de los estados de Situación financiera y de Resultados evidencian que la empresa tiene utilidades bajas la cual está representada por el 12% de sus ingresos netos, esto se debe a la mala gestión financiera por no seleccionar sus gastos de mayor importancia lo que conlleva a que la empresa tenga demasiados desembolsos de dinero y no permitiéndole tomar decisiones oportunas al término del periodo.
- El análisis del apalancamiento financiero semestralmente no es el adecuado para la empresa según la evaluación de sus dimensiones, la gerencia no conoce los porcentajes exactos de la de la misma y no aprovecha sus recursos propios para hacer frente a obligaciones a corto o largo plazo, esto origina un aumento de sus ratios por la adquisición de activos fijos en los periodos 2018 y 2019.
- El análisis de la rentabilidad semestral es muy bajo en su porcentaje, debido a que la empresa aumenta sus costos fijos y variables respectivamente, a los recurrentes préstamos anuales que la empresa utiliza para adquirir sus activos fijos y la excesiva acumulación por la compra de suministro y repuestos en sus almacenes en los periodos 2018 y 2019.
- Se ha logrado determinar que no hay incidencia estadística entre Apalancamiento financiero y rentabilidad debido a que el p valor es mayor al 5% en cada una de sus dimensiones.
- Como resultado de la investigación se ha llegado a una guía para que la empresa pueda mejorar su situación financiera y aprovechar sus recursos propios para poder aumentar sus porcentajes de ROE y ROA.

## 5.2. Recomendaciones

- Realizar un análisis de todos los desembolsos de dinero que la empresa necesita realmente para conocer cuáles son los gastos que ha incurrido como por ejemplo planilla de los trabajadores, gastos exactos de mantenimientos y suministros para ayudar a aumentar la utilidad de los periodos.
- Realizar proyecciones antes del inicio del año de los ingresos, de las deudas que la empresa pueda tener, de igual forma analizar anualmente ratios de apalancamiento financiero para tener un panorama de los indicadores y ayudar a estar en un nivel óptimo de endeudamiento y liquidez.
- Se recomienda disminuir sus costos fijos y costos variables pactando mejores negociaciones con los proveedores, gestionar bien el almacenamiento de repuestos, controlar las deudas negociando mejor los términos, fomentar un ahorro en la empresa para obtener una mejor rentabilidad.
- Analizar la guía propuesta con el personal de la empresa Turismo del Norte SRL a fin de conocer los indicadores de las variables en estudio y propiciar mejorar la rentabilidad de la empresa para los años posteriores.
- Se recomienda que se profundice en apalancamiento en estudios especialmente en el tema de intereses y en rentabilidad en el tema de TIR, VAN.

## REFERENCIAS

- Abad, N. R. (2011). *El precio: clave de la rentabilidad*. Colombia: Editorial Planeta.
- Aching Guzmán, C. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Mexico: Prociencia Y Cultura S.A.
- Aguirre Gómez, F. A. (2009). Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor. *Revista Inge@uan*, 1, 36-46.
- Allen, F., Myers, S. C., & Brealey, R. A. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena ed.). Mexico: McGrawHill.
- Arévalo Díaz, J. E. (2017). *Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011 - 2015*. Trujillo, Perú.
- Arnado Escobedo, F. M. (2017). *Apalancamiento operativo y rentabilidad en la empresa de transportes Turismo Ampay SRL 2016*. Cuzco, Piura.
- Benique Gamarra, M. V. (2017). *Análisis de la situación económica y financiera de la empresa de transportes San Luis SRL periodos 2014-2015*. Puno, Perú.
- Bruno Alvarado, K. M. (2019). *Caracterización del financiamiento de las microempresas del Sector Servicios - rubro Transporte Público de pasajeros en el distrito San Miguel de El Faique, año 2018*. Piura, Perú.
- Castillo Martinez, D. (2016). *“Procesos financieros y su incidencia en la eentabilidad de la compañía de transporte pesado Transarías S.A.”*. Ambato,, Ecuador.
- Cevallos Bravo, M. V., Dávila Pinto, P. G., & Mantilla Garcés, D. M. (2015). *Contabilidad General para docentes y estudiantes de nivel superior*. Quito, Ecuador: RAYA CREATIVA.
- Córdova Padilla, M. (2012). *Gestion Financiera* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: ECOE EDICIONES.
- Coronado Gavidia, M. J. (2018). *Análisis de rentabilidad de la empresa de transportes Rafael E.I.R.L, Pariñas - Talara 2017*. Pimentel, Perú.
- De Pablo Redondo, R., & Gonzáles Arias, J. (2013). *Teoría de la financiación* (1era ed.). Madrid, España: UNED.
- Domínguez Santiago, M. (2008). Factores determinantes en la gestión de recursos humanos en empresas de servicios que incorporan de manera sistemática nuevas tecnologías. Un estudio de caso en la comunidad valenciana. *Pensamiento y gestión*, N° 24, 90-133.
- Forsyth Alarco, J. A. (2004). *Finanzas empresariales: rentabilidad y valor* (segunda ed.). Lima, Perú: Tarea Asociación Gráfica Educativa.

- García Serna, O. L. (2009). *Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones* (Cuarta ed.). España: Oscar Leon García.
- Garrido Lecca Zapata, M. P. (2016). "Análisis de los factores que influyen en las decisiones de financiamiento empresarial cuando las empresas están sobre y subapalancadas". Piura, Perú.
- Gironella Masgrau, E. (2005). El apalancamiento financiero: de como un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad de una empresa. *Revista de contabilidad y dirección Vol. 2*, 71-91.
- Gitman, J. L., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decimosegunda ed.). Mexico: Pearson.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera* (11va ed.). Mexico: Pearson Educación.
- Guerra, V. G. (2018). *Modelo de gestión para el apalancamiento financiero de interventorias a infraestructuras del transporte, Empresa Eta S.A.* Bucaramanga, Colombia.
- Higuerey Gómez, A. (2006). *Apalancamiento*. Universidad de los andes. Trujillo, Perú: Universidad de los andes.
- INEI. (15 de agosto de 2020). *Portal web oficial del Instituto Nacional de Estadística e Informática*. Obtenido de <https://www.inei.gov.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Landeau, R. (2012). *Metodología Y Nuevas Tecnologías*. Caracas, Venezuela: Editorial Alfa.
- Lopez Mato, O. (17 de 06 de 2018). *LA PRENSA*. Obtenido de Los reyes del apalancamiento: la curiosa historia de los hermanos Van Sweringen: <http://local.laprensa.com.ar/465705-Los-reyes-del-apalancamiento-la-curiosa-historia-de-los-hermanos-Van-Sweringen.note.aspx>
- Maza Talledo, G. (2019). *Aplicación de EVA como instrumento financiero que permita medir el rendimiento y solvencia económica en la empresa Regenda SAC*. Piura, Perú.
- Merino Jara, R. (11 de noviembre de 2011). *Libremercado*. Obtenido de Libremercado: <https://www.libremercado.com/2011-11-11/benjamin-graham-maestro-de-la-inversion-segura-y-rentable-1276441033/#:~:text=Benjamin%20Graham%2C%20padre%20de%20la,EEUU%20un%20a%C3%B1o%20m%C3%A1s%20tarde.>
- Ministerio de Transportes y Comunicaciones. (2018). Anuario Estadístico 2018. *Anuario Estadístico 2018*, 93-100.

- Morocho Gonzales, M. J., & Plaza Ibarbo, M. M. (2016). *Influencia de la calidad de servicio de transporte en la rentabilidad de la empresa. Utilizando la técnica Servqual, Caso de estudio Transfrosur Cia. Ltda.* Guayaquil, Ecuador.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 1-20.
- Novas Roca, A. (2016). *Análisis económico-financiero del sector del transporte de viajeros por carretera.* Madrid, España.
- Pacheco, T. S. (2019). *Propuesta de apalancamiento financiero para ejorar la liquidez de la empresa Portrans S.A.* Guayaquil, Ecuador.
- Parodi, C. (16 de abril de 2013). *Diario Gestión.* Obtenido de Economía para todos: <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>
- Rionda Ramirez, J. I. (2002). *Historia demográfica de guanajuato periodo precolombino y siglos xvi al xx.* Guanajuato: Centro de investigaciones Humanísticas.
- Risco García, L. (2013). *Economía de la empresa. Prueba de acceso a la universidad para mayores de 25 años.* Estados Unidos de América: Humanae Formación.
- Rivera, J. A. (18 de agosto de 2019). *El Economista.* Obtenido de El Economista: <https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Tasas-de-interes-negativas-una-estrategia-contra-la-desaceleracion-20190818-0003.html>
- Rodriguez Flores, G. d. (2017). *Analisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El dorado, Vafitur y Canario en el periodo 2014.* Ambato, Ecuador.
- Ross, , S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2012). *Finanzas corporativas* (Novena ed.). Mexico: McGrawHill.
- Sánchez Segura, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista española de financiación y contabilidad*, 159-179.
- Santamaría Santamaría, A. (2016). *Los Estados financieros y su influencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Transportes Miranda SAC 2014-2015.* Chiclayo, Perú.
- Soto Gonzáles, C., Ramón Guanuche, R., Solórzano Gonzáles, A., Sarmiento Chugcho, C., & Mite Alban, M. T. (2017). *Análisis de Estados Financieros. La clave del equilibrio gerencial* (Primera ed.). Guayaquil-Ecuador: Compas.

Stickney, C. P., Weil, R. L., Schipper, K., & Francis, J. (2012). *Contabilidad Financiera Una introducción a conceptos, métodos y usos* (1era ed.). Argentina: Cengage Learning .

Tocto Troncos, C. E. (2017). *Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de la Empresa de Transportes Sheridan S.A.C, Piura - Año 2014 – 2016*. Piura, Perú.



## ANEXOS

### Anexo 1: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados junio 2018

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>AL 31 DE JUNIO DEL 2018</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>			
Activo		Pasivo y Patrimonio	
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/311,030.35	Tributos por pagar	S/13,452.94
Ctas por cobrar comerciales - terceros	S/748,557.47	Remune. y partic. por pagar	S/6,745.44
Ctas por cobrar al personal, a los socios	S/294,819.63	Cuentas por pagar comerciales	S/8,524.85
Servicios y otros contratos por antici	S/0.00	Oblig finan-corto plazo	S/436,433.66
Estimación de ctas de cobranza dudosa	S/0.00	Total del pasivo corriente	S/465,156.89
Mats auxiliares, sumini y repues.	S/283,686.00	<b>Pasivo no corriente</b>	
Otros activos corrientes	S/18,353.00	Oblig finan-largo plazo	S/187,042.99
Total del activo corriente	S/1,656,446.45	Ctas por pagar diver terce	S/0.00
<b>Activo No Corriente</b>		Total del pasivo no corriente	S/187,042.99
Activos adquiridos en arrend. Financiero	S/2,234,915.18	Total del pasivo	S/652,199.88
Inmuebles, maquinaria y equipo	S/2,920,714.00	<b>Patrimonio</b>	
Deprec. Amort y agota acumulado	-S/2,450,436.00	Capital social	S/1,773,464.00
Activo diferido	S/0.00	Excedente de revaluación	S/0.00
Otros activos no corrientes	S/14,939.91	Resultados acumulados	S/1,805,074.66
Total del activo no corriente	S/2,720,133.09	Resultado del periodo	S/145,841.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/4,376,579.54</b>	Total del patrimonio	S/3,724,379.66
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/4,376,579.54</b>

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> <b>POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE JUNIO DEL 2018</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	S/1,205,301.00
Costo de ventas	-S/940,135.00
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>S/265,166.00</b>
Gastos de ventas	-S/47,730.00
Gastos de administración	-S/53,033.00
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>S/164,403.00</b>
Gastos financieros	-S/18,562.00
<b>Ganancias antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>S/145,841.00</b>
Impuesto a las Ganancias	S/0.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>S/145,841.00</b>

Anexo 2: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados diciembre 2018

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>			
Activo		Pasivo y Patrimonio	
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/813,586.63	Tributos por pagar	S/10,971.79
Ctas por cobrar comerciales - terceros	S/877,593.98	Remune. y partic. por pagar	S/0.00
Ctas por cobrar al personal, a los socios	S/298,500.00	Cuentas por pagar comerciales	S/0.00
Servicios y otros contratos por antici	S/63,093.76	Oblig finan-corto plazo	S/420,876.95
Estimación de ctas de cobranza dudosa	S/0.00	Total del pasivo corriente	S/431,848.74
Mats auxiliares, sumini y repues.	S/20,001.67	<b>Pasivo no corriente</b>	
Otros activos corrientes	S/21,943.58	Oblig finan-largo plazo	S/180,375.84
Total del activo corriente	S/2,094,719.62	Ctas por pagar diver terce	S/0.00
<b>Activo No Corriente</b>		Total del pasivo no corriente	S/180,375.84
Activos adquiridos en arrend. Financiero	S/2,234,915.18	Total del pasivo	S/612,224.58
Inmuebles, maquinaria y equipo	S/3,469,598.33	<b>Patrimonio</b>	
Deprec. Amort y agota acumulado	-S/3,206,272.16	Capital social	S/1,773,464.00
Activo diferido	S/414,939.47	Excedente de revaluación	S/643,203.45
Otros activos no corrientes	S/0.00	Resultados acumulados	S/1,805,074.66
Total del activo no corriente	S/2,913,180.82	Resultado del periodo	S/173,933.75
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/5,007,900.44</b>	Total del patrimonio	S/4,395,675.86
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/5,007,900.44</b>

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> <b>POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	S/2,241,435.33
Costo de ventas	- S/950,599.04
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>S/1,290,836.29</b>
Gastos de ventas	- S/565,572.65
Gastos de administración	- S/416,611.02
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>S/308,652.62</b>
Gastos financieros	- S/64,225.00
Otros ingresos	S/2,286.92
<b>Ganancias antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>S/246,714.54</b>
Impuesto a las Ganancias	S/72,780.79
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>S/173,933.75</b>

Anexo 3: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados junio 2019

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>AL 31 DE JUNIO DEL 2019</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>			
<b>Activo</b>		<b>Pasivo y Patrimonio</b>	
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/444,138.83	Tributos por pagar	S/4,326.99
Ctas por cobrar comerciales - terceros	S/455,069.13	Remune. y partic. por pagar	S/0.48
Ctas por cobrar al personal, a los socios	S/228,500.00	Cuentas por pagar comerciales	S/0.00
Servicios y otros contratos por antici	S/7,054.77	Oblig finan-corto plazo	S/247,762.29
Estimación de ctas de cobranza dudosa	S/202,042.85	Total del pasivo corriente	S/252,089.76
Mats auxiliares, sumini y repues.	S/0.00	<b>Pasivo no corriente</b>	
Otros activos corrientes	S/216,050.73	Oblig finan-largo plazo	S/106,183.84
Total del activo corriente	S/1,552,856.31	Ctas por pagar diver terce	S/0.00
<b>Activo No Corriente</b>		Total del pasivo no corriente	S/106,183.84
Activos adquiridos en arrend. Financiero	S/2,234,915.18	Total del pasivo	S/358,273.60
Inmuebles, maquinaria y equipo	S/3,425,584.17	<b>Patrimonio</b>	
Deprec. Amort y agota acumulado	-S/3,106,100.51	Capital social	S/1,773,464.00
Activo diferido	S/13,120.27	Excedente de revaluación	S/0.00
Otros activos no corrientes	S/0.00	Resultados acumulados	S/1,843,112.41
Total del activo no corriente	S/2,567,519.11	Resultado del periodo	S/145,525.39
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/4,120,375.42</b>	Total del patrimonio	S/3,762,101.80
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/4,120,375.40</b>

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> <b>POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE JUNIO DEL 2019</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	S/1,205,301.00
Costo de ventas	-S/940,135.00
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>S/265,166.00</b>
Gastos de ventas	-S/50,636.82
Gastos de administración	-S/54,129.74
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>S/160,399.44</b>
Gastos financieros	-S/14,874.05
<b>Ganancias antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>S/145,525.39</b>
Impuesto a las Ganancias	S/0.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>S/145,525.39</b>

Anexo 4: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados diciembre 2019

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>			
<b>Activo</b>		<b>Pasivo y Patrimonio</b>	
<b>Activo corriente</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/644,138.83	Tributos por pagar	S/43,269.89
Ctas por cobrar comerciales - terceros	S/755,069.13	Remune. y partic. por pagar	S/0.48
Ctas por cobrar al personal, a los socios	S/298,500.00	Cuentas por pagar comerciales	S/31,992.35
Servicios y otros contratos por antici	S/70,547.67	Oblig finan-corto plazo	S/457,762.29
Estimación de ctas de cobranza dudosa	S/242,042.85	Total del pasivo corriente	S/533,025.01
Mats auxiliares, sumini y repues.	S/0.00	<b>Pasivo no corriente</b>	
Otros activos corrientes	S/0.00	Oblig finan-largo plazo	S/196,183.84
Total del activo corriente	S/2,010,298.48	Ctas por pagar diver terce	S/3,161.00
<b>Activo No Corriente</b>		Total del pasivo no corriente	S/199,344.84
Activos adquiridos en arrend. Financiero	S/2,234,915.18	Total del pasivo	S/732,369.85
Inmuebles, maquinaria y equipo	S/3,425,583.16	<b>Patrimonio</b>	
Deprec. Amort y agota acumulado	-S/3,106,100.51	Capital social	S/1,773,464.00
Activo diferido	S/13,119.83	Excedente de revaluación	S/0.00
Otros activos no corrientes	S/0.00	Resultados acumulados	S/1,843,112.41
Total del activo no corriente	S/2,567,517.66	Resultado del periodo	S/228,869.88
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/4,577,816.14</b>	Total del patrimonio	S/3,845,446.29
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/4,577,816.14</b>

<b>TRANSPORTES TURISMO DEL NORTE SRL</b> <b>RUC. Nº 20102539185</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> <b>POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019</b> <b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	S/2,253,225.00
Costo de ventas	-S/828,340.23
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>S/1,424,884.77</b>
Gastos de ventas	-S/506,368.20
Gastos de administración	-S/541,297.36
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>S/377,219.21</b>
Gastos financieros	-S/52,581.08
<b>Ganancias antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>S/324,638.13</b>
Impuesto a las Ganancias	S/95,768.25
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>S/228,869.88</b>

Anexo 5: Constancias de evaluación variable 1

**CONSTANCIA DE EVALUACIÓN**

Yo, **JAVIER ALEXANDER MARCHAN OTERO** con DNI N° 02823412 Magister en Dirección y Gestión Empresarial N° CCPP 009885. 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:

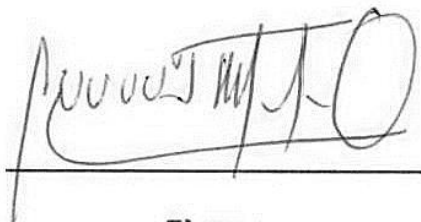
Guía de pautas

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

Variable: Apalancamiento

Hojas 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, el día 22 de julio del dos mil veinte



Javier Alexander Marchan Otero

## Anexo 6: Constancias de evaluación variable 2

### CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **JAVIER ALEXANDER MARCHAN OTERO** con DNI N° 02823412 Magister en Dirección y Gestión Empresarial N° CCPP 009885. De profesión Contador desempeñándose actualmente como Docente Universitario en la Universidad UPAO Filial Piura.

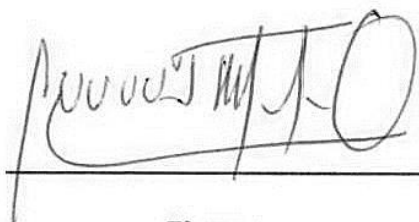
Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de validación los instrumentos: Guía de pautas

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

Variable: Rentabilidad

Hojas 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, el día 22 de julio del dos mil veinte



Javier Alexander Marchan Otero

## Anexo 7: Constancias de evaluación variable 1

### CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **OSCAR MANUEL ARELLANO CASTILLO**, con DNI N° 02655931, Doctor en Contabilidad, Matrícula CCPP N° 468, de profesión Contador, desempeñándose actualmente como Docente en la Universidad Privada Antenor Orrego.

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

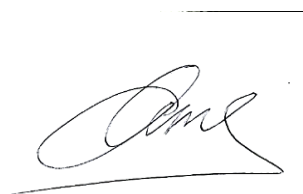
Guía de pautas

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

Variable: Apalancamiento

Hojas 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, el día 05 de agosto del dos mil veinte



Dr. CPC Oscar M. Arellano Castillo

## Anexo 8: Constancias de evaluación variable 2

### CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **OSCAR MANUEL ARELLANO CASTILLO**, con DNI N° 02655931, Doctor en Contabilidad, Matrícula CCPP N° 468, de profesión Contador, desempeñándose actualmente como Docente en la Universidad Privada Antenor Orrego.

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

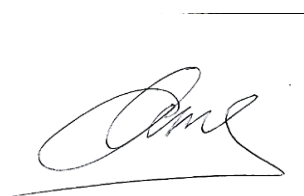
Guía de pautas

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

Variable: Rentabilidad

Hojas 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, el día 05 de agosto del dos mil veinte



Dr. CPC Oscar M. Arellano Castillo



## Anexo 9: Constancias de evaluación variable 1

### CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **NELLY YESSENIA CÉSPEDES CRISANTO** con DNI N° 03901074 Magister en Educación Superior N° CCPP 1242 De profesión Contadora Pública desempeñándose actualmente como Docente en la Universidad Particular Antenor Orrego – UPAO.

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: Apalancamiento

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

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, el día 05 de agosto del dos mil veinte



CPC Nelly Y. Céspedes Crisanto  
N° 03901074

CPC Nelly Yessenia Céspedes Crisanto

## Anexo 10: Constancias de evaluación variable 2

### CONSTANCIA DE EVALUACIÓN

Yo, **NELLY YESSENIA CÉSPEDES CRISANTO** con DNI N ° 03901074 Magister en Educación Superior N ° CCP 1242 De profesión Contadora Pública desempeñándose actualmente como Docente en Universidad Antenor Orrego – UPAO.

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: Rentabilidad

Hojas de cálculo para el Módulo de Sección Elástica	Deficiente	Aceptable	Bueno	Muy bueno	Excelente
28. Claridad				SI	
29. Objetividad				SI	
30. Actualidad				SI	
31. Organización			SI		
32. Suficiencia					SI
33. Intencionalidad				SI	
34. Consistencia				SI	
35. Coherencia					SI
36. Metodología					SI

En señal de conformidad firmo la presente en la ciudad de Piura, el día 05 de agosto del dos mil veinte



CPC Nelly Y. Céspedes Crisanto  
1467 07 4111

CPC Nelly Yessenia Céspedes Crisanto

Anexo 11: Análisis vertical Estado de Situación Financiera junio 2018.

**Tabla 5**

*Análisis vertical Estado de Situación Financiera junio 2018.*

Cuenta	Junio 18	Var relativa
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	311,030.35	7.11%
Cuentas por cobrar comerciales - terceros	748,557.47	17.10%
Cuentas por cobrar al personal, a los socios	294,819.63	6.74%
Servicios y otros contratos por anticipado	0.00	0.00%
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	0.00	0.00%
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	283,686.00	6.48%
Otros activos corrientes	18,353.00	0.42%
Total del activo corriente	1,656,446.45	37.85%
Activo no corriente		
Activos adquiridos en arrend. Financiero	2,234,915.18	51.07%
Inmuebles, maquinaria y equipo	2,920,714.00	66.74%
Deprec. Amort. Y agotamiento acumulado	-2,450,436.00	-55.99%
Activo diferido	0.00	0.00%
Otros activos no corrientes	14,939.91	0.34%
Total del activo no corriente	2,720,133.09	62.15%
Total activo	4,376,579.54	100.00%
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente		
Tributos por pagar	13,452.94	0.31%
Remuneraciones y participaciones por pagar	6,745.44	0.15%
Cuentas por pagar comerciales	8,524.85	0.19%
Oblig finan-corto plazo	436,433.66	9.97%
Total del pasivo corriente	465,156.89	10.63%
Pasivo no corriente		
Obligaciones financieras-largo plazo	187,042.99	4.27%

Cuentas por pagar diversos terceros	0.00	0.00%
Total del pasivo no corriente	187,042.99	4.27%
Total del pasivo	652,199.88	14.90%
Patrimonio		
Capital social	1,773,464.00	40.52%
Resultados acumulados	1,805,074.66	41.24%
Resultado del periodo	145,841.00	3.33%
Total del patrimonio	3,724,379.66	85.10%
Total pasivo y patrimonio	4,376,579.54	100.00%

Fuente: Estado de Situación Financiera – enero a junio 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 12: Análisis vertical Estado de Resultados junio 2018.

**Tabla 6**

*Análisis vertical Estado de Resultados junio 2018.*

Cuentas	Junio 18	Var relativa
Ventas netas o ingresos por servicios	1,205,301.00	100.00%
Costo de ventas	-940,135.00	-78.00%
Ganancia bruta	265,166.00	22.00%
Gastos de ventas	-47,730.00	-3.96%
Gastos de administración	-53,033.00	-4.40%
Ganancia operativa	164,403.00	13.64%
Gastos financieros	-18,562.00	-1.54%
Ganancias antes de imp. A las ganancias	145,841.00	12.10%
Impuesto a las ganancias	0.00	0.00
Utilidad (pérdida) neta	145,841.00	12.10%

Fuente: Estado de Resultados Integrales – enero a junio 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 13: Análisis vertical Estado de Situación Financiera diciembre 2018

**Tabla 7**

Análisis vertical Estado de Situación Financiera diciembre 2018.

Cuenta	Diciembre 18	Var relativa
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	813,586.63	16.25%
Cuentas por cobrar comerciales - terceros	877,593.98	17.52%
Cuentas por cobrar al personal, a los socios	298,500.00	5.96%
Servicios y otros contratos por anticipado	63,093.76	1.26%
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	0.00	0.00%
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	20,001.67	0.40%
Otros activos corrientes	21,943.58	0.44%
Total del activo corriente	2,094,719.62	41.83%
Activo no corriente		
Activos adquiridos en arrend. Financiero	2,234,915.18	44.63%
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,469,598.33	69.28%
Deprec. Amort. Y agotamiento acumulado	-3,206,272.16	-64.02%
Activo diferido	414,939.47	8.29%
Otros activos no corrientes	0.00	0.00%
Total del activo no corriente	2,913,180.82	58.17%
Total activo	5,007,900.44	100.00%
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente		
Tributos por pagar	10,971.79	0.22%
Remuneraciones y participaciones por pagar	0.00	0.00%
Cuentas por pagar comerciales	0.00	0.00%
Oblig finan-corto plazo	420,876.95	8.40%
Total del pasivo corriente	431,848.74	8.62%
Pasivo no corriente		

Obligaciones financieras-largo plazo	180,375.84	3.60%
Cuentas por pagar diversos terceros	0.00	0.00%
Total del pasivo no corriente	180,375.84	3.60%
Total del pasivo	612,224.58	12.23%
Patrimonio		
Capital social	1,773,464.00	35.41%
Excedente de revaluación	643,203.45	12.84%
Resultados acumulados	1,805,074.66	36.04%
Resultado del periodo	173,933.75	3.47%
Total del patrimonio	4,395,675.86	87.77%
Total pasivo y patrimonio	5,007,900.44	100.00%

Fuente: Estado de Situación Financiera – julio a diciembre 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 14: Análisis vertical Estado de Resultados diciembre 2018.

**Tabla 8**

*Análisis vertical Estado de Resultados diciembre 2018.*

Cuentas	Diciembre 18	Var relativa
Ventas netas o ingresos por servicios	2,241,435.33	100.00%
Costo de ventas	-950,599.04	-42.41%
Ganancia bruta	1,290,836.29	57.59%
Gastos de ventas	-565,572.65	-25.23%
Gastos de administración	-416,611.02	-18.59%
Ganancia operativa	308,652.62	13.77%
Gastos financieros	-64,225.00	-2.87%
Otros ingresos financieros	2,286.92	0.10%
Ganancias antes de imp. A las ganancias	246,714.54	11.01%
Impuesto a las ganancias	72,780.79	3.25%
Utilidad (pérdida) neta	173,933.75	7.76%

Fuente: Estado de Resultados Integrales – julio a diciembre 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 15: Análisis vertical Estado de Situación Financiera junio 2019

**Tabla 9**

*Análisis vertical Estado de Situación Financiera junio 2019.*

Cuenta	Junio 19	Var relativa
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	444,138.83	10.78%
Cuentas por cobrar comerciales - terceros	455,069.13	11.04%
Cuentas por cobrar al personal, a los socios	228,500.00	5.55%
Servicios y otros contratos por anticipado	7,054.77	0.17%
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	202,042.85	4.90%
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	0.00	0.00%
Otros activos corrientes	216,050.73	5.24%
Total del activo corriente	1,552,856.31	37.69%
Activo no corriente		
Activos adquiridos en arrend. Financiero	2,234,915.18	54.24%
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,425,584.17	83.14%
Deprec. Amort. Y agotamiento acumulado	-3,106,100.51	-75.38%
Activo diferido	13,120.27	0.32%
Otros activos no corrientes	0.00	0.00%
Total del activo no corriente	2,567,519.11	62.31%
Total activo	4,120,375.40	100.00%
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente		
Tributos por pagar	4,326.99	0.11%
Remuneraciones y participaciones por pagar	0.48	0.00%
Cuentas por pagar comerciales	0.00	0.00%
Oblig finan-corto plazo	247,762.29	6.01%
Total del pasivo corriente	252,089.76	6.12%
Pasivo no corriente		

Obligaciones financieras-largo plazo	106,183.84	2.58%
Cuentas por pagar diversos terceros	0.00	0.00%
Total del pasivo no corriente	106,183.84	2.58%
Total del pasivo	358,273.60	8.70%
Patrimonio		
Capital social	1,773,464.00	43.04%
Resultados acumulados	1,843,112.41	44.73%
Resultado del periodo	145,525.39	3.53%
Total del patrimonio	3,762,100.80	91.30%
Total pasivo y patrimonio	4,120,375.40	100.00%

Fuente: Estado de Situación Financiera – enero a junio 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 16: Análisis vertical Estado de Resultados junio 2019.

**Tabla 10**

*Análisis vertical Estado de Resultados junio 2019.*

Cuenta	Junio 19	Var relativa
Ventas netas o ingresos por servicios	1,205,301.00	100.00%
Costo de ventas	-940,135.00	-78.00%
Ganancia bruta	265,166.00	22.00%
Gastos de ventas	-50,636.82	-4.20%
Gastos de administración	-54,129.74	-4.49%
Ganancia operativa	160,399.44	13.31%
Gastos financieros	-14,874.05	-1.23%
Ganancias antes de imp. A las ganancias	145,525.39	12.07%
Impuesto a las ganancias	0.00	0.00%
Utilidad (pérdida) neta	145,525.39	12.07%

Fuente: Estado de Resultados Integrales – enero a junio 2019

Elaborado por: Los autores.



Anexo 17: Análisis vertical Estado de Situación Financiera diciembre 2019

**Tabla 11**

*Análisis vertical Estado de Situación Financiera diciembre 2019.*

Cuenta	Diciembre19	Var relativa
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	644,138.83	14.07%
Cuentas por cobrar comerciales - terceros	755,069.13	16.49%
Cuentas por cobrar al personal, a los socios	298,500.00	6.52%
Servicios y otros contratos por anticipado	70,547.67	1.54%
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	242,042.85	5.29%
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	0.00	0.00%
Otros activos corrientes	0.00	0.00%
Total del activo corriente	2,010,298.48	43.91%
Activo no corriente		
Activos adquiridos en arrend. Financiero	2,234,915.18	48.82%
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,425,583.16	74.83%
Deprec. Amort. Y agotamiento acumulado	-3,106,100.51	-67.85%
Activo diferido	13,119.83	0.29%
Otros activos no corrientes	0.00	0.00%
Total del activo no corriente	2,567,517.66	56.09%
Total activo	4,577,816.14	100.00%
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente		
Tributos por pagar	43,269.89	0.95%
Remuneraciones y participaciones por pagar	0.48	0.00%
Cuentas por pagar comerciales	31,992.35	0.70%
Oblig finan-corto plazo	457,762.29	10.00%
Total del pasivo corriente	533,025.01	11.65%
Pasivo no corriente		

Obligaciones financieras-largo plazo	196,183.84	4.29%
Cuentas por pagar diversos terceros	3,161.00	0.07%
Total del pasivo no corriente	199,344.84	4.35%
Total del pasivo	732,369.85	16.00%
Patrimonio		
Capital social	1,773,464.00	38.74%
Resultados acumulados	1,843,112.41	40.26%
Resultado del periodo	228,869.29	5.00%
Total del patrimonio	3,845,446.73	84.00%
Total pasivo y patrimonio	4,577,816.14	100.00%

Fuente: Estado de Situación Financiera – julio a diciembre 2019

Elaborado por: Los autores.

#### Anexo 18: Análisis vertical Estado de Resultados diciembre 2019

**Tabla 12**

*Análisis vertical Estado de Resultados diciembre 2019.*

Cuenta	Diciembre 19	Var relativa
Ventas netas o ingresos por servicios	2,253,225.00	100.00%
Costo de ventas	-828,340.23	-36.76%
Ganancia bruta	1,424,884.77	63.24%
Gastos de ventas	-506,368.20	-22.47%
Gastos de administración	-541,297.36	-24.02%
Ganancia operativa	377,219.21	16.74%
Gastos financieros	-52,581.08	-2.33%
Ganancias antes de imp. A las ganancias	324,638.13	14.41%
Impuesto a las ganancias	95,768.25	4.25%
Utilidad (pérdida) neta	228,869.88	10.16%

Fuente: Estado de Resultados Integrales – julio a diciembre 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 19: Análisis horizontal Estado de Situación Financiera 2018 y 2019.

**Tabla 13**

*Análisis horizontal Estado de Situación Financiera 2018 y 2019.*

Cuenta	Diciembre 18	Diciembre 19	Va Absoluto	Va relativ
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	813,586.63	644,138.83	-169,447.80	-20.83%
Cuentas por cobrar comerciales - terceros	877,593.98	755,069.13	-122,524.85	-13.96%
Cuentas por cobrar al personal, a los socios	298,500.00	298,500.00	0.00	0.00%
Servicios y otros contratos por anticipado	63,093.76	70,547.67	7,453.91	11.81%
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	0.00	242,042.85	242,042.85	0.00%
Materiales auxiliares, suministros y repuestos	20,001.67	0.00	0.00	-100.00%
Otros activos corrientes	21,943.58	0.00	0.00	-100.00%
Total del activo corriente	2,094,719.62	2,010,298.48	-84,821.14	-4.03%
Activo no corriente				
Activos adquiridos en arrend. Financiero	2,234,915.18	2,234,915.18	0.00	0.00%
Inmuebles, maquinaria y equipo	3,469,598.33	3,425,583.16	-44,015.17	-1.27%
Deprec. Amort. Y agotamiento acumulado	-3,206,272.16	-3,106,100.51	100,171.65	-3.12%
Activo diferido	414,939.47	13,119.83	-401,819.64	-96.84%
Otros activos no corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00%
Total del activo no corriente	2,913,180.82	2,567,517.66	-345,663.16	-11.87%

Total activo	5,007,900.44	4,577,816.14	-430,084.30	-8.59%
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Tributos por pagar	10,971.79	43,269.89	32,298.10	294.37%
Remuneraciones y participaciones por pagar	0.00	0.48	0.48	0.00%
Cuentas por pagar comerciales	0.00	31,992.35	31,992.35	0.00%
Oblig finan-corto plazo	420,876.95	457,762.29	36,885.34	8.76%
Total del pasivo corriente	431,848.74	533,025.01	101,176.27	23.43%
Pasivo no corriente				
Obligaciones financieras-largo plazo	180,375.84	196,183.84	15,808.00	8.76%
Cuentas por pagar diversos terceros	0.00	3,161.00	3,161.00	0.00%
Total del pasivo no corriente	180,375.84	199,344.84	18,969.00	10.52%
Total del pasivo	612,224.58	732,369.85	120,145.27	19.62%
Patrimonio				
Capital social	1,773,464.00	1,773,464.00	0.00	0.00%
Excedente de revaluación	643,203.45	0.00	-643,203.45	-100.00%
Resultados acumulados	1,805,074.66	1,843,112.41	38,037.75	2.11%
Resultado del periodo	173,933.75	228,869.29	54,936.13	31.58%
Total del patrimonio	4,395,675.86	3,845,446.73	-550,229.57	-12.52%
Total pasivo y patrimonio	5,007,900.44	4,577,816.14	-430,084.30	-8.59%

---

Fuente: Estado de Situación Financiera - diciembre 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 20: Análisis horizontal Estado de Resultados diciembre 2018 y 2019

**Tabla 14**

*Análisis horizontal Estado de Resultados diciembre 2018 y 2019*

Cuenta	Diciembre 18	Diciembre 19	Va absoluto	Va relativo
Ventas netas o ingresos por servicios	2,241,435.33	2,253,225.00	11,789.67	0.53%
Costo de ventas (menos)	950,599.04	828,340.23	-122,258.81	-12.86%
Ganancia bruta	1,290,836.29	1,424,884.77	134,048.48	10.38%
Gastos de ventas (menos)	565,572.65	506,368.20	-59,204.45	-10.47%
Gastos de administración (menos)	416,611.02	541,297.36	124,686.34	29.93%
Ganancia operativa	308,652.62	377,219.21	68,566.59	22.21%
Gastos financieros (menos)	64,225.00	52,851.08	-11,373.92	-17.71%
Otros ingresos financieros	2,286.92	0.00	-2,286.92	-100.00%
Ganancias antes de imp. A las ganancias	246,714.54	324,638.13	77,923.59	31.58%
Impuesto a las ganancias (menos)	72,780.79	95,768.25	22,987.46	31.58%
Utilidad (pérdida) neta	173,933.75	228,869.88	54,936.13	31.58%

Fuente: Estado de Resultados Integrales – diciembre 2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 21: Ratios de apalancamiento junio 2018

**Tabla 15**

*Ratios de apalancamiento junio 2018*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2018
Endeudamiento patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto}$	$\frac{PT}{PN}$	$\frac{652,199.88}{3,724,379.66} = 0.175$
Endeudamiento del activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	$\frac{PT}{AT}$	$\frac{652,199.88}{4,376,579.54} = 0.149$
Liquidez corriente	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{1,656,446.45}{465,156.89} = 3.561$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Enero a Junio 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 22: Ratios de rentabilidad junio 2018

**Tabla 16**

*Ratios de rentabilidad junio 2018*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2018
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	$\frac{UN}{PN}$	$\frac{145,841.00}{3,724,379.66} = 0.004$
Rentabilidad sobre Activos	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$	$\frac{UN}{AT}$	$\frac{145,841.00}{4,376,579.54} = 0.033$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Enero a Junio 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 23: Ratios de apalancamiento diciembre 2018

**Tabla 17**

*Ratios de apalancamiento diciembre 2018*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2018
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto}$	$\frac{PT}{PN}$	$\frac{612,224.58}{4,395,675.86} = 0.139$
Endeudamiento del Activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	$\frac{PT}{AT}$	$\frac{612,224.58}{5,007,900.44} = 0.122$
Liquidez Corriente	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{2,094,719.62}{431,848.74} = 4,851$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Julio a Diciembre 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 24: Ratios de rentabilidad diciembre 2018

**Tabla 18**

*Ratios de rentabilidad diciembre 2018*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2018
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	$\frac{UN}{PN}$	$\frac{173,933.75}{4,395,675.86} = 0.040$
Rentabilidad sobre Activos	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$	$\frac{UN}{AT}$	$\frac{173,933.75}{5,007,900.44} = 0.035$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Julio a Diciembre 2018

Elaborado por: Los autores.

Anexo 25: Ratios de apalancamiento junio 2019

**Tabla 19**

*Ratios de apalancamiento junio 2019*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2019
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto}$	$\frac{PT}{PN}$	$\frac{358,273.60}{3,762,100.80} = 0.095$
Endeudamiento del Activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	$\frac{PT}{AT}$	$\frac{358,273.60}{4,120,375.40} = 0.087$
Liquidez Corriente	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{1,552,856.31}{252,089.76} = 6.159$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Enero a Junio 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 26: Ratios de rentabilidad junio 2019

**Tabla 20**

*Ratios de rentabilidad junio 2019*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2019
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	$\frac{UN}{PN}$	$\frac{145,524.40}{3,762,100.80} = 0.039$
Rentabilidad sobre Activos	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$	$\frac{UN}{AT}$	$\frac{145,524.40}{4,120,375.40} = 0.035$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Enero a Junio 2019

Elaborado por: Los autores.



Anexo 27: Ratios de apalancamiento diciembre 2019

**Tabla 21**

*Ratios de apalancamiento diciembre 2019*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2019
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto}$	$\frac{PT}{PN}$	$\frac{732,369.85}{3,845,446.73} = 0.191$
Endeudamiento del Activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	$\frac{PT}{AT}$	$\frac{732,369.85}{4,577,816.14} = 0.159$
Liquidez Corriente	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{2,010,298.48}{533,025.01} = 3.772$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Julio a Diciembre 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 28: Ratios de rentabilidad diciembre 2019

**Tabla 22**

*Ratios de rentabilidad diciembre 2019*

Índice	Concepto	Abrev.	Año 2019
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	$\frac{UN}{PN}$	$\frac{228,870.32}{3,845,446.73} = 0.059$
Rentabilidad sobre Activos	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$	$\frac{UN}{AT}$	$\frac{228,870.32}{4,577,816.14} = 0.049$

Fuente: Estado de Situación Financiera – Julio a Diciembre 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 29: Ratios de apalancamiento 2018 y 2019

**Tabla 23**

*Ratios de apalancamiento 2018 y 2019*

Índice	Año 2018	Año 2019
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{612,224.58}{4,395,675.86} = 0.139$	$\frac{732,369.85}{3,845,446.73} = 0.191$
Endeudamiento del Activo	$\frac{612,224.58}{5,007,900.44} = 0.122$	$\frac{732,369.85}{4,577,816.14} = 0.159$
Liquidez Corriente	$\frac{2,094,719.62}{431,848.74} = 4,851$	$\frac{2,010,298.48}{533,025.01} = 3.772$

Fuente: Estado de Situación Financiera –2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

Anexo 30: Ratios de rentabilidad-2018 y 2019

**Tabla 24**

*Ratios de rentabilidad-2018 y 2019*

Índice	Año 2018	Año 2019
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{173,933.75}{4,395,675.86} = 0.040$	$\frac{228,870.32}{3,845,446.73} = 0.059$
Rentabilidad sobre Activos	$\frac{173,933.75}{5,007,900.44} = 0.035$	$\frac{228,870.32}{4,577,816.14} = 0.049$

Fuente: Estado de Situación Financiera –2018 y 2019

Elaborado por: Los autores.

## Anexo 31: Resolución de aprobación proyecto de tesis 2020-10

“Año de la Universalización de la Salud”

### **RESOLUCIÓN N° 0440-2020-FCCEE-D-UPAO**

Trujillo, septiembre 14 de 2020

**VISTO**, el oficio N° 0350-ESC. CONTAB\_FCCEE\_UPAO, remitido por el Director de la Escuela Profesional de Contabilidad, sobre expedientes de proyectos de tesis elaborados por los estudiantes en la asignatura Tesis I, Carrera Profesional de Contabilidad, Filial Piura, para la formalización de la aprobación y el registro correspondiente, y;

#### **CONSIDERANDO:**

Que, la Ley Universitaria N° 30220, en el artículo 45. Obtención de grados y títulos, 45.2 Título Profesional, requiere entre otros requisitos, la aprobación de una tesis;

Que, por Resolución de Consejo Directivo N.° 148-2020-CD-UPAO, se aprueba el Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, estableciendo que para obtener el título profesional se requiere entre otros requisitos la presentación del informe de tesis y la aprobación de la sustentación de la tesis;

Que, los proyectos de tesis contenidos en el expediente presentado por el Director de la Escuela Profesional de Contabilidad, han sido elaborados en la asignatura Tesis I, Semestre 2020-10, Carrera Profesional de Contabilidad, Filial Piura, asumiendo el docente de la asignatura, Ms. MARCO ANTONIO REYES CONTRERAS (ID: 114027), la función de asesor;

Que, de conformidad con lo establecido en el Título III, artículos N.° 29, N.° 30, N.° 31, N.° 32 y N.° 33, del Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad, los estudiantes han cumplido con lo normado para la formalización de la aprobación y el registro correspondiente del proyecto de tesis;

Que, el Director de la Escuela Profesional de Contabilidad, en mérito al artículo N.° 34 y el procedimiento que aplica para la tercera disposición transitoria del Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad, ha remitido el oficio N° 0350-ESC. CONTAB\_FCCEE\_UPAO, para la formalización de la aprobación y el registro de los proyectos de tesis elaborados y aprobados por los estudiantes en la asignatura Tesis I (CONT-319, NRC 2834) de la Carrera Profesional de Contabilidad, Filial Piura: CASTILLO CASARIEGO ARMANDO (ID 167454), SANDOVAL ALEMÁN ELARD EDUARDO (ID 164234), MAURICIO MOSCOL DORIS JANET (ID 168848), VALDIVIEZO CLAVIJO MILAGROS GUADALUPE (ID 164235), VEGA AZAÑERO GUSTAVO ARON (ID 170785), ZAPATA RONDOY OTHON ISAAC (ID 167287), VILCHEZ TORRES GIOVANA PATRICIA (ID 124418), MIRANDA ALBUQUERQUE MARCELO ANDRE (ID 174575), TENORIO PEÑA WILDER ENRIQUE (ID 137177), BERMEO YOVERA ESTEFANY PIARELY (ID 166146), BENITEZ CRUZ ADRIANA KARINA (ID 170761), NUÑEZ GARCIA MIRYAM NATALY (ID 167340), PEÑA FARCEQUE LESLY MARISSSEL (ID 168878), TICLIAHUANCA ARAUJO LEIDY SHELEY (ID 166336), LUNA RUBIÑOS DAVID ISRAEL (ID 165345), SAAVEDRA PEREZ JUAN ANTONIO (ID 164605), ESPINOZA ALCAS HAROLD RANDY (ID 165290), OCAÑA ROSAS MARIA ALEJANDRA (ID 122387), FLORES BENITES JORDANA ALESSANDRA (ID 157909), PAIVA MACALUPU LYNN BRILLIT (ID 169333), ARISMENDIZ GOMEZ MILAGROS LUCIA (ID 167985); Semestre Académico 2020-10, docente Ms. MARCO ANTONIO REYES CONTRERAS (ID: 114027);

Que, en cumplimiento con lo establecido en el artículo N.° 35 del Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad, es menester expedir la respectiva resolución de formalización de la aprobación y el registro correspondiente del proyecto de tesis, de los estudiantes mencionados, Carrera Profesional de Contabilidad, Filial Piura;

Estando a las consideraciones expuestas y en uso de las atribuciones legales conferidas a este Despacho.

#### **SE RESUELVE:**

**Primero:** **APROBAR** los proyectos de tesis desarrollados en la asignatura Tesis I (CONT-319, NRC 2834), Semestre Académico 2020-10, Carrera Profesional de Contabilidad, Filial Piura, por los estudiantes: **CASTILLO CASARIEGO ARMANDO (ID 167454), SANDOVAL ALEMAN ELARD EDUARDO (ID 164234), MAURICIO MOSCOL DORIS JANET (ID 168848), VALDIVIEZO CLAVIJO MILAGROS GUADALUPE (ID 164235), VEGA AZAÑERO GUSTAVO ARON (ID 170785), ZAPATA RONDOY OTHON ISAAC (ID 167287), VILCHEZ TORRES GIOVANA PATRICIA (ID 124418), MIRANDA ALBUQUERQUE MARCELO ANDRE (ID 174575), TENORIO PEÑA WILDER ENRIQUE (ID 137177), BERMEO YOVERA ESTEFANY PIARELY (ID 166146), BENITEZ CRUZ ADRIANA KARINA (ID 170761), NUÑEZ GARCIA MIRYAM NATALY (ID 167340), PEÑA FARCEQUE LESLY MARISSSEL (ID 168878), TICLIAHUANCA ARAUJO LEIDY SHELEY (ID 166336), LUNA RUBIÑOS DAVID ISRAEL (ID 165345), SAAVEDRA PEREZ JUAN ANTONIO (ID 164605), ESPINOZA ALCAS HAROLD RANDY (ID 165290), OCAÑA ROSAS MARIA ALEJANDRA (ID 122387), FLORES BENITES JORDANA ALESSANDRA (ID 157909), PAIVA MACALUPU LYNN BRILLIT (ID 169333), ARISMENDIZ GOMEZ MILAGROS LUCIA (ID 167985); docente Ms. MARCO ANTONIO REYES CONTRERAS (ID: 114027).**

**Segundo:** **AUTORIZAR** el registro de los proyectos de tesis de los estudiantes mencionados en el artículo primero de esta resolución, en el libro de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad – Filial Piura, de acuerdo al siguiente detalle:

ID	ESTUDIANTES	TÍTULO DE PROYECTO	N° DE REGISTRO
167454 164234	CASTILLO CASARIEGO ARMANDO SANDOVAL ALEMAN ELARD EDUARDO	LEGALIZACIÓN DEL CANNABIS Y SU IMPACTO EN LA RECAUDACIÓN DE TRIBUTOS EN EL PERÚ, AÑO 2020.	001-2020/CONT/PIURA
168848 164235	MAURICIO MOSCOL DORIS JANET VALDIVIEZO CLAVIJO MILAGROS GUADALUPE	NIC 41-AGRICULTURA Y SU INCIDENCIA EN LA MEDICIÓN DE LAS PLANTACIONES DE LA SOCIEDAD AGRÍCOLA RAPEL S.A.C, PIURA, 2019.	002-2020/CONT/PIURA
170785 167287	VEGA AZAÑERO GUSTAVO ARON ZAPATA RONDOY OTHON ISAAC	RÉGIMEN MYPE TRIBUTARIO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA INVERSIONES V Y V SERVICIOS GENERALES EIRL PERIODO 2017-2019.	003-2020/CONT/PIURA
124418	VILCHEZ TORRES GIOVANA PATRICIA	SISTEMA DE COSTOS POR PROCESOS Y SU INCIDENCIA EN LOS RESULTADOS ECONÓMICOS EN LA EMPRESA PUNTO BLANCO S.A.C., DISTRITO DE PIURA, PERIODO 2020.	004-2020/CONT/PIURA
174575 137177	MIRANDA ALBUQUERQUE MARCELO ANDRE TENORIO PEÑA WILDER ENRIQUE	LA CULTURA TRIBUTARIA Y SU INFLUENCIA EN EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE ACOMIN DEL MERCADO DE PIURA EN EL AÑO 2020.	005-2020/CONT/PIURA
166146 170761	BERMEO YOVERA ESTEFANY PIARELY BENITEZ CRUZ ADRIANA KARINA	EL AMBIENTE DE CONTROL Y SU INFLUENCIA EN LA GESTIÓN COMERCIAL DE LA EMPRESA REPRESENTACIONES CLORINDA S.A.C. PIURA, 2020.	006-2020/CONT/PIURA
167340 168878	NUÑEZ GARCIA MIRYAM NATALY PEÑA FARCEQUE LESLY MARISSSEL	IMPACTO ECONÓMICO DEL COVID – 19 EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA NORANDINO EN LA PROVINCIA DE PIURA, AÑO 2020.	007-2020/CONT/PIURA
166336 165345	TICLIAHUANCA ARAUJO LEIDY SHELEY LUNA RUBIÑOS DAVID ISRAEL	SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE EXISTENCIAS Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIALIZADORA MOTO STOCK E.I.R.L, DE LA CIUDAD DE PIURA AÑO 2020.	008-2020/CONT/PIURA
164605 165290	SAAVEDRA PEREZ JUAN ANTONIO ESPINOZA ALCAS HAROLD RANDY	APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TURISMO DEL NORTE SRL DISTRITO SULLANA, REGIÓN PIURA, PERIODO 2018 Y 2019.	009-2020/CONT/PIURA

122387 157909	OCAÑA ROSAS MARIA ALEJANDRA FLORES BENITES JORDANA ALESSANDRA	CONTROL INTERNO DEL ÁREA DE VENTAS Y SU INFLUENCIA EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE LAS MICROEMPRESAS DEL DISTRITO DE PARIÑAS, REGIÓN PIURA 2020.	010-2020/CONT/PIURA
169333 167985	PAIVA MACALUPU LYNN BRILLIT ARISMENDIZ GOMEZ MILAGROS LUCIA	PLANEAMIENTO TRIBUTARIO Y SU INCIDENCIA EN LA DEDUCCIÓN DE MERMAS DE NEGOCIOS PESQUEROS AARÓN E.I.R.L, PROVINCIA PAITA, AÑO 2020.	011-2020/CONT/PIURA

**Tercero:** **DECLARAR** expeditos a los estudiantes: CASTILLO CASARIEGO ARMANDO (ID 167454), SANDOVAL ALEMAN ELARD EDUARDO (ID 164234), MAURICIO MOSCOL DORIS JANET (ID 168848), VALDIVIEZO CLAVIJO MILAGROS GUADALUPE (ID 164235), VEGA AZAÑERO GUSTAVO ARON (ID 170785), ZAPATA RONDOY OTHON ISAAC (ID 167287), VILCHEZ TORRES GIOVANA PATRICIA (ID 124418), MIRANDA ALBUQUERQUE MARCELO ANDRE (ID 174575), TENORIO PEÑA WILDER ENRIQUE (ID 137177), BERMEO YOVERA ESTEFANY PIARELY (ID 166146), BENITEZ CRUZ ADRIANA KARINA (ID 170761), NUÑEZ GARCIA MIRYAM NATALY (ID 167340), PEÑA FARCEQUE LESLY MARISSSEL (ID 168878), TICLIAHUANCA ARAUJO LEIDY SHELEY (ID 166336), LUNA RUBIÑOS DAVID ISRAEL (ID 165345), SAAVEDRA PEREZ JUAN ANTONIO (ID 164605), ESPINOZA ALCAS HAROLD RANDY (ID 165290), OCAÑA ROSAS MARIA ALEJANDRA (ID 122387), FLORES BENITES JORDANA ALESSANDRA (ID 157909), PAIVA MACALUPU LYNN BRILLIT (ID 169333), ARISMENDIZ GOMEZ MILAGROS LUCIA (ID 167985); para el desarrollo del proyecto de tesis, teniendo en cuenta que la vigencia de dicho proyecto es de un año incluida la sustentación, cuyo vencimiento es el 11 de septiembre de 2021.

**REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y ARCHÍVESE.**



Dr. José Castañeda Nassi  
Decano  
Facultad Ciencias Económicas



Dr. Manuel Angulo Burgos  
Secretario Académico  
Facultad Ciencias Económicas

C.c. OFICINA DE GESTIÓN ACADÉMICA FILIAL PIURA, EPC, SA, Interesados, Archivo.

Anexo 32: Constancia de la institución y/o organización



**TRANSPORTES**

**TURISMO DEL NORTE SRL**

**AV. JOSE DELAMA NO 385 - SULLANA - PIURA - TELF- 948033831 - 507605 - 975817977**

Sullana, 01 junio del 2,020.

**Sr(es): Juan Antonio Saavedra Pérez.**

**Harold Randy Espinoza Alcas**

De mi consideración:

Por la presente en mi calidad de Gerente General y Representante Legal de la Empresa "Transportes Turismo del Norte" S.R.L., le saludo cordialmente y le manifiesto lo siguiente:

Que, atención a la Solicitud de fecha 29 de Mayo 2020, dirigida a mi despacho por estudiantes de la facultad de Contabilidad de la Universidad Privada Antenor Orrego - Piura, relacionado a brindarles facilidades de la información contable de mi representada para un estudio de investigación, al respecto les manifiesto mi aceptación y por tanto he dispuesto que el Área de Contabilidad de mi representada les brinde toda la documentación requerida para los fines pertinentes.

Sin otro particular sea propicia la oportunidad para expresarle mi consideración y estima. –

Atentamente. -

 **TRANSP. TURISMO DEL NORTE S.R.L.**  
**RUC: 20102539185**  
*Tomas*  
\_\_\_\_\_  
**Ing. Tomas F. Chirres Juarez**  
**GERENTE GENERAL**