

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD



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

---

**“Financiamiento para inversión en activos fijos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento S.A.C., Trujillo, 2020-2021”**

---

**Línea de Investigación:**

Finanzas

**Autor (es):**

Br.Cabada Chávez, Zolange Nerea  
Br.Estela Ruiz, Paco Ashel

**Asesor:**

Mg.Panibra Flores Oscar

**Código ORCID:** <https://orcid.org/0000-0001-5788-0262>

**TRUJILLO - PERÚ**

**2022**

**Fecha de sustentación: 2022/07/27**

La presente tesis ha sido revisada y aprobada por el siguiente jurado:

**Presidente** : Dr. Burgos Angulo, Manuel

**Secretario** : Mg. Paredes Cruz, Francisco

**Vocal** : Mg. Granda Fernández, Juan Manuel

## PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

De acuerdo con el cumplimiento de las disposiciones del reglamento de grados y títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, exponemos a vuestra consideración el presente trabajo de investigación titulado:

Financiamiento para inversión en activos fijos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC., Trujillo, 2020-2021

Desarrollado con el fin de obtener el título de Contador Público. El objetivo principal es determinar de qué manera el financiamiento de los activos fijos contribuye a la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021

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



---

Br. Cabada Chávez Zolange  
Nerea



---

Br. Estela Ruiz Paco Ashel

## DEDICATORIA

A mi madre y abuela que son la fuente de mí inspiración y el impulso para el cumplimiento de mis metas. Aunque muchas veces el camino es un poco complicado me han motivado con sus consejos para cumplir mi gran sueño de ser una persona tan humilde como mi madre, además de la guía para culminar con éxito mis metas y proyectos.

Cabada Chávez Zolange Nerea

La superación es el premio al esfuerzo por eso dedico este importante logro a las personas más importantes en mi vida que estuvieron conmigo y me apoyaron desde cuando ni siquiera tenía memoria, mis padres.

Meta cumplida, este nuevo logro es para ustedes y el comienzo del despegue personal.

Estela Ruiz Paco Ashel

## **AGRADECIMIENTO**

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación hemos contado con el apoyo de personas capacitadas y experimentadas que, a través de sus consejos, puntos de vista y conocimientos hicieron posible la elaboración del mismo.

A nuestros profesores y nuestro asesor quien nos brindó su asesoría en el desarrollo de la tesis de manera profesional e incondicional, enfocando nuestra tesis de manera idónea siguiendo los lineamientos y pasos a seguir en el trabajo y respetando los estándares para la elaboración de la misma.

Los autores

## RESUMEN

La presente tesis tuvo como objetivo determinar de qué manera el financiamiento de los activos fijos contribuye a la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021. Se aplicó el diseño correlacional con corte transversal teniendo como unidad de análisis Información financiera relacionada con las decisiones de financiamiento para activos fijos y la rentabilidad de la empresa. Se empleó como instrumento la ficha de registro de datos y la guía de observación. Para la contrastación de hipótesis se aplicó la prueba no paramétrica de Willcoxon lo cual evidenció un valor  $P > 0.05$ , lo que indica no existe diferencia significativa entre los indicadores de rentabilidad, por tanto, se rechaza la hipótesis estadística porque la muestra es muy pequeña. Se concluyó que luego de analizar el comportamiento del financiamiento de los activos fijos utilizando los estados financieros, flujo de caja proyectado y los ratios de rentabilidad considerando la mejor tasa de financiamiento y basándonos en la justificación empírica afirmamos que existen diferencias reales en los indicadores que se incrementan como son utilidad neta y en la rentabilidad lo cual nos permite afirmar que el financiamiento de los activos fijos han contribuido al incremento de la rentabilidad.

**Palabras clave:** Financiamiento, activo fijo, rentabilidad.

## ABSTRACT

The objective of this thesis was to determine how the financing of fixed assets contributes to the improvement of the profitability of the company Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021. The correlational design with cross-section was applied, having as unit of analysis financial information related to financing decisions for fixed assets and the profitability of the company. The data recording form and the observation guide were used as instruments. To test the hypothesis, the non-parametric Willcoxon test was applied, which showed a  $P > 0.05$ , which indicates that there is no significant difference between the profitability indicators, therefore, the statistical hypothesis is rejected. It was concluded that after analyzing the behavior of the financing of fixed assets using the financial statements, projected cash flow and profitability ratios considering the best financing rate and based on the empirical justification, we affirm that there are real differences in the indicators that are They increase as they are net income and in profitability, which allows us to affirm that the financing of fixed assets has contributed to the increase in profitability.

**Keywords:** financing, fixed assets, profitability.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	iv
<b>RESUMEN</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>INDICE DE CONTENIDOS</b> .....	vii
<b>INDICE DE TABLAS</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>INDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	11
1.1. Formulación del Problema .....	11
1.1.1. Realidad problemática .....	11
1.1.2. Enunciado del problema .....	11
1.2. Justificación .....	13
1.3. Objetivos .....	14
1.3.1. Objetivo general .....	14
1.3.2. Objetivos específicos .....	14
<b>II. MARCO DE REFERENCIA</b> .....	15
2.1. Antecedentes .....	15
2.1.1. A nivel internacional .....	15
2.1.2. A nivel nacional .....	16
2.1.3. A nivel local .....	18
2.2. Marco teórico .....	20
2.2.1. Financiamiento .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> 23
2.2.2. Rentabilidad .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> 37
2.2.3. Rentabilidad financiera .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> 37
2.3. Marco conceptual .....	35
2.4. Hipótesis .....	36
2.5. Variables .....	36



<b>III. MATERIAL Y MÉTODOS</b> .....	38
3.1. Material .....	38
3.1.1. Población.....	38
3.1.2. Marco muestral .....	38
3.1.3. Unidad de análisis .....	38
3.1.4. Muestra.....	38
3.2. Métodos .....	38
3.2.1. Diseño de contrastación .....	38
3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos .....	39
3.2.3. Procesamiento y análisis de datos .....	39
<b>IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS</b> .....	41
4.1. Presentación de resultados.....	41
4.2. Discusión de resultados.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> 42
<b>CONCLUSIONES</b> .....	41
<b>RECOMENDACIONES</b> .....	55
<b>REFERENCIAS</b> .....	56
<b>ANEXOS</b> .....	58

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Tasas de interés y tarifas BCP.....	25
Tabla 2: Tasas de interés y tarifas BCP-leasing.....	27
Tabla 3: Tasas de interés y tarifas BCP-préstamo.....	29
Tabla 4: Técnicas e instrumentos recolectados.....	39
Tabla 5: Saldo de la deuda financiada por adquisición de activos fijos.....	41
Tabla 6: Ratio y rentabilidad-al 31 de diciembre del 2020.....	42
Tabla 7: Activos financieros.....	42
Tabla 8: Tasas e intereses del financiamiento del BCP.....	43
Tabla 9: Amortización.....	44
Tabla 10: Ratio y rentabilidad-al 31 de diciembre del 2021.....	45
Tabla 11: Ingresos mensuales y anuales.....	45
Tabla 12: Egresos mensuales y anuales.....	46
Tabla 13: Sueldo y salarios.....	46
Tabla 14: Flujo de caja proyectada.....	47
Tabla 15: Formula Calculo del costo promedio ponderado.....	48
Tabla 16: Formula del cálculo del EVA.....	49
Tabla 17: Prueba Wilcoxon para ratios y rentabilidad de financiamiento periodo 200- 2021.....	51

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Flujo del leasing financiero.....	31
Figura 2: Margen de utilidad neta.....	50
Figura 3: Rentabilidad patrimonio.....	50
Figura 4: Rentabilidad activo.....	51

## **I. INTRODUCCIÓN**

### **1.1. Formulación del Problema**

#### **1.1.1. Realidad problemática**

El financiamiento para una organización o empresa constituye la parte fundamental para la existencia de la misma, una vez que se fortalece el flujo de caja para la adquisición de capital el giro del negocio genera rentabilidad; es por eso que es de vital importancia las decisiones estratégicas a largo plazo.

El mundo financiero se encuentra muy complejo según el último informe “Perspectivas económicas mundiales”. Elaborado por el Banco Mundial. Se prevé que el crecimiento mundial descienda de 5.7% en el 2021 al 2.9% en el 2022, porcentaje considerablemente menor. Este contexto contribuye a condiciones financieras más restrictivas; aumentando la vulnerabilidad financiera, e intensificando la incertidumbre en materia de políticas económicas.

Estos problemas enfrentan las empresas e inciden en hacerlas recurrir al financiamiento externo para la inversión de los activos fijos. Sin embargo, al momento de optar por un crédito deben conocer las diferentes alternativas y elegir la mejor opción, que genere más rentabilidad a la empresa, así como el impacto en el crecimiento empresarial.

Una de las principales preocupaciones de los empresarios y emprendedores radica en conseguir el financiamiento ya sea como capital de trabajo o inversión de un activo fijo, consolidando sus planes de crecimiento y competitividad. Asociación de Bancos del Perú (ASB), preciso que las entidades bancarias tienen el desafío de seguir expandiendo sus servicios para apoyar el crecimiento de aquellas empresas que aún no pueden acceder a los beneficios del sistema financiero formal (2018). El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) (2020), reportó un 83.3% de empresas accedieron al financiamiento bancario al cierre del año pasado por el motivo de la pandemia que ocasiono que empresas de todos los rubros adquirirán un financiamiento para así reactivar la empresa.

Carlos Ferreyros, señala como una mejor alternativa de financiamiento es un préstamo bancario, los bancos pueden prestar capital de trabajo con un plazo de pago de dos años en promedio. La tasa de costo efectivo anual (TCEA) oscila entre el 32% y 60%, dependiendo del análisis de riesgo. En tanto, el desembolso puede

demorar dos meses, aproximadamente. Los requisitos principales para acceder a un préstamo alto con el banco son el estado de situación financiera y estado de resultados de la empresa, además de las declaraciones de impuestos a la renta, patrimonio y flujos de caja y también contar con un buen historial crediticio (2021). Toda empresa está en busca de una mejor alternativa de financiamiento, ya sea para disminuir o eliminar sus problemas de rentabilidad, o planes de expansión u otro motivo.

Una de las áreas en la que se desenvuelve Corporación Cimento SAC es dentro del rubro de alquiler de maquinaria y equipo siendo sus principales clientes empresas dedicadas a la minería y algunas empresas de construcción; para llegar a adquirir la maquinaria y el equipo deseado es una inversión grande para la producción.

El problema principal de la empresa surge cuando adquiere sus financiamientos para activo fijo porque no realiza un análisis previo, no se percata si la entidad financiera a la cual está acudiendo a financiar es la correcta y si le otorga los mejores beneficios. Si bien es cierto la tasa de interés es primordial, ya que muchas veces las entidades financieras ofrecen elevados porcentajes de interés ocasionando pagar cuotas elevadas. Existen otros factores a tomar en cuenta como: plazo del crédito, requisitos (documentos), tipo de cambio, tipo de crédito, entre otros. Se debe realizar un análisis exhaustivo del mercado financiero de esta manera optar por una mejor alternativa de financiamiento para inversión del activo fijo y así contribuya a que la rentabilidad.

Es por ello, que este trabajo de investigación está orientado a realizar un análisis previo de las diferentes alternativas de financiamiento a largo plazo para inversión de activos fijos, teniendo en cuenta factores como: plazo del crédito, tasa de interés, beneficios y requisitos; el costo - beneficio que obtendremos adquiriendo un activo fijo y como este repercutirá en la rentabilidad de la empresa.

### **1.1.2. Enunciado del problema**

¿De qué manera el financiamiento para inversión de los activos fijos incide en la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021?

## **1.2. Justificación**

### **- Teórica**

El desarrollo de la presente investigación se justifica, teóricamente, porque pretende aportar conocimientos al momento de decidir qué tipo de financiamiento para la inversión de activos fijos optar para que contribuya a la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, a través de un análisis financiero y económico.

### **- Práctica**

El trabajo de investigación servirá para la orientación de un adecuado financiamiento, de tal manera proponiendo alternativas de solución a la empresa de Corporación Cimento SAC, para mantener una economía estable y eficiente a través de la inversión en sus activos; repercutiendo en la mejora de sus ingresos.

### **- Metodológica**

Metodológicamente, el presente trabajo de investigación se fundamenta por la aplicación del método correlacional que permitirá comprobar el grado de asociación entre las decisiones de financiamientos para los activos fijos y la rentabilidad de la empresa.

### **- Social**

El estudio se justifica de manera social porque aporta conocimiento en finanzas para la empresa de esta manera permite mejorar la rentabilidad. A su vez brinda un servicio de calidad para sus clientes, permitiendo de esta manera la empresa ser capaz de colaborar con el desarrollo social.

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar de qué manera el financiamiento para inversión de los activos fijos incide a la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Evaluar la rentabilidad sin financiamiento de los activos fijos de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020
- Evaluar la rentabilidad con financiamiento de los activos fijos de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2021
- Demostrar la manera que el financiamiento de activos fijos contribuye a la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021

## **II. MARCO DE REFERENCIA**

### **2.1. Antecedentes**

#### **2.1.1. A nivel internacional**

Castillo (2017) en su tesis: "*Procesos financieros y su incidencia en la rentabilidad de la compañía de transporte pesado Transarías S.A.*". [Tesis de Título]. 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.

Logreira Y Bonett (2017) en su tesis: "*Financiamiento Privado En Las Microempresas Del Sector Textil - Confecciones En Barranquilla – Colombia*". [Tesis de Maestría]. Colombia: Universidad de la Costa, Facultad de Ciencias Económicas. Carrera de Contaduría Pública. El objetivo del proyecto es analizar las fuentes de financiación privada disponibles para las microempresas, la empleabilidad de éstas en Colombia, así como también sus ventajas y desventajas. El enfoque epistemológico es empírico inductivo, bajo un paradigma cuantitativo y método deductivo confirmatorio. A su vez, el diseño de investigación es no experimental de campo, con un tipo de estudio descriptivo, transversal, en el que se emplea la encuesta como técnica de recolección de la información mediante un cuestionario que se aplicó a 200 microempresas del sector textil-confecciones de Barranquilla – Colombia. Se concluyó que, al observar que año tras año las colocaciones vía microcrédito han estado incrementando. Del año 2011 al 2012 estas crecieron en un 8,3%, del 2012 al 2013 en un 17,1%, del 2013 al 2014 en un 14,2% y del 2014 al 2015 en un 35%. Es importante que esta tendencia se



mantenga con el fin de disminuir la brecha entre las oportunidades de acceso a financiación con las que cuentan las grandes empresas vs las de las microempresas.

Calero (2017), en su Tesis: “*Análisis de la Rentabilidad Financiera del Hotel Luna S.A*” [Tesis para obtener el Título de Licenciado de contaduría Pública]. Managua, Nicaragua: Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. Facultad de Ciencias Económicas. Para establecer si la empresa Lunasa es factible de acuerdo al giro operacional en la industria hotelera dejando como resultado su rentabilidad. Donde los recursos obtenidos fueron alcanzados con aprovechamiento al máximo y también se definió ciertas medidas correctivas que deben ser aplicadas para el correcto funcionamiento de la empresa en el futuro. Se concluye que desde que inicio a realizar actividad la empresa hotelera, no se ha realizado un análisis financiero, por lo que no se ha tenido conocimiento si la empresa ha sido rentable o no, al realizarse el análisis de rentabilidad se determinó que no existe control de sus costos y gastos, generando así una rentabilidad inexacta, porque la organización no tiene con un control administrativo adecuado.

### **2.1.2. A nivel nacional**

Sánchez (2018) en su tesis: *El Apalancamiento financiero y su influencia en la Rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito Uchiza 2017*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Ha concluido que la utilización de apalancamiento financiero sirve para mejorar la rentabilidad de la empresa, si se aplica de manera responsable. En esta investigación nos dice que el apalancamiento financiero, es una estrategia para incrementar la Rentabilidad de las empresas. Llegando a la conclusión según la correlación de Pearson, el nivel de relación entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es de 86,86 % lo cual confirma las hipótesis planteadas y se muestra que existe una relación positiva alta y directa entre ambas variables.

Caqui (2020) en su tesis: “*Control de activos fijos y su incidencia en la gestión financiera de la empresa Transportes Pomacocha SAC, en la Provincia Constitucional del Callao- 2019*”. [Tesis para título]. Universidad Peruana de las Américas. Callao. La investigación es de enfoque cuantitativo, el diseño transversal - no experimental la población está conformada por 48 trabajadores, indica como técnica de recolección de datos la encuesta y como instrumento el cuestionario, los

resultados de la investigación indicaron que se halló una correlación entre el control de activos fijos y gestión financiera, con un coeficiente de correlación Pearson de 0.647, con una significancia ( $\text{sig}=0.000$ ), y un nivel de error mínimo de 0.01 quiere decir que cuando el control de activos fijos sube la gestión financiera aumenta. concluye que existe relación entre el control de activos fijos y la gestión financiera de la empresa Transportes Pomacocha SAC.

Castañeda (2018) en su tesis: "*El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Casa Polo S.A.C.*", 2017. [Tesis para obtener el título de Contador Público]. Universidad Cesar Vallejo. Lima. Indica que las principales técnicas de recolección de datos empleadas en la investigación fueron el análisis documental (horizontal y vertical) de los estados financieros. Como herramientas se utilizó hojas de cálculo de ratios de gestión financiera, matrices de análisis horizontal y vertical de los estados de resultados y balance general, y el formato de entrevista. Como resultados de la investigación, se puede concluir que, del análisis de la incidencia del apalancamiento financiero, ante un aumento del nivel de endeudamiento (de 44.24%, en el 2016, a 46.68%, en el 2017) la rentabilidad sobre el activo ROA y sobre el patrimonio ROE también aumentan (4.22%/6.10% y 8.52%/12.60%, del 2016 al 2017, respectivamente); por consiguiente, el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C.

Ramos (2017), en su tesis: *Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas productoras de plásticos, distrito San Juan de Lurigancho, Año 2017*. [Tesis para obtener el título de Contador Público]. Lima. Universidad César Vallejo. Facultad de Ciencias Empresariales, Carrera de Contabilidad. Utilizó el diseño de investigación, no experimental, transversal correlacional. De esta manera, concluyó que el financiamiento incide en la rentabilidad de la empresa de manera positiva aplicando una inversión de largo plazo que es invertir en acciones, bonos que conlleve a obtener rentabilidad eficiente y obtener mayor cobertura para las entidades financieras. La estrategia de financiamiento va ayudar que la entidad sea competitiva en el mercado tendrá que abastecerse de productos a todos sus clientes, e invertir de forma oportuna el leasing financiero, que es una alternativa de financiamiento para obtener productividad y así satisfacer a sus clientes.

### 2.1.3. A nivel local

López (2017), en su tesis: "*Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa Coesti S.A Estacion de servicio año 2017*". [Tesis para obtener el título de Contador Público]. Trujillo: Universidad Privada del Norte. Facultad de Negocios, Carrera de Contabilidad y Finanzas. Las técnicas utilizadas fueron la entrevista, cuestionario, fichaje y análisis de contenido que fueron aplicadas al personal de la empresa materia de estudio. Se concluyó que, al realizar el diagnóstico del sistema organizacional de COESTI S.A. se encontró evidencias claras de que no existe un adecuado lineamiento a seguir por parte del personal de cada área existente en la empresa. La informalidad de la delegación de funciones obstaculiza la eficiente labor de deberes y responsabilidades asignadas (procedimientos basados en la experiencia de los jefes de área, duplicidad de funciones y pérdida de tiempo: gestión empírica).

Alvites (2017), en su tesis: "*Tipos de Financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L 2016*"; [Tesis para obtener el título de Contador Público].Trujillo. Universidad Cesar Vallejo. Facultad de Ciencias Empresariales, Carrera de Contabilidad.

Se aplicó en el estudio el diseño de investigación no experimental. De esta manera como resultado de la investigación se puede concluir que: Utilizando el financiamiento a largo plazo a través del préstamo bancario obtuvo un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial incrementada del 5.72% al 16.35% de los años 2015 y 2016 respectivamente, es así que se obtuvo básicamente para la adquisición de sus activos fijos en este caso un transporte para trasladar su mercadería y lo realizó por medio de caja Sullana en un plazo máximo de 30 meses. Se propuso a la empresa políticas de financiamiento.

Herrera (2019), en su tesis: "*Alternativas de Financiamiento existentes para la adquisición de un activo fijo en la empresa Transporte y Servicios Armest EIRL*", 2018. [Tesis para obtener el título de Contador Público]. Trujillo: Universidad Privada del Norte. Facultad de Negocios, Carrera de Contabilidad y Finanzas. Utilizó el diseño de investigación, descriptiva. De esta manera, se concluye que las alternativas de financiamiento existentes para la adquisición de un activo fijo de la empresa Transporte y Servicios Armest E.I.R.L., es el Crédito Leasing y el Préstamo Comercial del BBVA Continental, Banco de Crédito del Perú, Scotiabank

Perú, Caja Sullana y Caja Trujillo. Al evaluar el monto del préstamo que brindan las entidades financieras, se llegó a la conclusión que las cinco entidades financian con el 80% del valor del bien y el 20% restante se tiene que tener como aporte propio.

## **2.2. Marco teórico**

### **2.2.1. Financiamiento**

“Es el proceso de captación de los recursos financieros necesarios para ejecutar un proyecto de inversión o para proveer el adecuado funcionamiento de un proyecto, empresa o actividad” (Velásquez, 2000, p.219).

Andrade (1991) sostiene que:

El financiamiento se ocupa de la búsqueda de capital a través de los diferentes componentes de obtención de recursos financieros y de la explicación de los diferentes flujos de origen y uso de fondos para el periodo de tiempo determinado (p.227).

#### **Importancia de financiamiento**

En el ámbito financiero, las dos decisiones más importantes que debe realizar un administrador o empresario, sin importar el tamaño de su empresa son: la inversión y el financiamiento; una entidad necesita adquirir bienes tangibles o intangibles destinados a la producción de bienes o servicios.

Tena (2018) sostiene que:

Al momento de buscar un financiamiento para la empresa se debe tener claramente definido en que se va invertir el crédito ya sea en activo fijo como mobiliario y equipo, activo circulante como mercadería, materias primas. De igual manera tener presente el plazo del crédito, para así tener el plan o varios planes que permitan cubrir el crédito (p.156).

#### **Tipos de financiamiento**

##### **Financiamiento a corto plazo**

Un financiamiento a corto plazo es una magnífica herramienta para potenciar el rendimiento de una empresa, la oportunidad de contar con un financiamiento relacionado directamente con los ingresos y para ser usado para lograr una meta específica.

“A medida que aumentan las necesidades de financiamiento de una empresa, esta requerirá de fondos adicionales a su banco. Si se rechaza tal solicitud, la empresa podría verse forzada a abandonar buenas oportunidades de crecimiento” (Brigham, 1997).

Este tipo de financiamiento comprende, entre otros, los siguientes:

- **Pagarés:** Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.
- **Línea de crédito:** El banco presta a la empresa una cantidad máxima de dinero por un período determinado. Una vez que se efectúa la negociación, la empresa no tiene más que informar al banco de su deseo de "disponer" de tal cantidad, firma un documento que indica que la empresa dispondrá de esa suma, y el banco transfiere fondos automáticamente a la cuenta de cheques.
- **Crédito Comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

#### **Ventajas del financiamiento a corto plazo**

- Los financiamientos a corto plazo, son en general muy fáciles de conseguir y cuentan con muchos beneficios, siempre que la empresa o negocio que lo solicita tenga buen flujo de caja, cuentas por pagar su favor, ya que en pocas ocasiones se solicitan bienes como garantía para este tipo de préstamos.
- Otros de sus beneficios es que son muy útiles para las necesidades de capital de trabajo, para empresas chicas y medianas, una importante ventaja es que se obtienen rápido, ya sea en días e incluso en horas, ya que es un trámite que se puede hacer incluso sin presentarse a la sucursal del banco.

#### **Desventajas del financiamiento a corto plazo**

- Las tasas de interés aumentan y en consecuencia los costos de endeudamiento también.
- Las empresas que dependen de préstamos de tipo variable a corto plazo pueden resentir los efectos del aumento de las tasas de interés.
- Como es un financiamiento respaldado en activo implica costos, tasas de interés y además cargos por servicio y solo una parte de la garantía prendaria se entrega anticipadamente al prestatario.
- Si las empresas utilizan tarjetas de crédito para sus necesidades a corto plazo, pueden tener disminución en sus ganancias debido a tasas de interés más altas.

- Los financiamientos a corto plazo no son muy adecuados para empresas que ya tengan deudas, porque no tener fuentes adicionales de fondos disponibles.

### **Financiamiento largo plazo para inversión de activos fijos**

“Un préstamo a largo plazo es un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría son para alguna mejora que Venecia a la compañía y aumentará las ganancias” (Ramírez, 2012).

Higuerey, (2007) sostiene que:

El financiamiento a largo plazo se puede obtener de dos formas, la primera consiste en obtener prestado directamente, y se puede conseguir en diversas instituciones financieras a las cuales se deben presentar ciertos requisitos; la segunda opción es mediante la venta de pasivos negociables en forma de bonos, lo cual le permite vender pequeña parte de financiamiento del total adeudo a varias personas. El pasivo a largo plazo proporciona apalancamiento financiero y representa un elemento deseable en la estructura de capital, ya que tiende a reducir el costo de capital promedio ponderado, por su parte este permite obtener el uso, aunque no la propiedad de los activos fijos por el intercambio de unas series de pagos periódicos y contractuales (p.08).

### **Características del financiamiento a largo plazo**

- La deuda representa una participación en la propiedad de la empresa por lo general los acreedores no tienen poder de voto.
- El pago de los intereses sobre la deuda que efectúa la empresa se considera un costo operativo.
- La deuda pendiente de liquidar es un pasivo de la empresa se no se paga los acreedores pueden reclamar legalmente los activos de la empresa.

A. Clases de fuentes de financiamiento a largo plazo

#### **a) Emisión de bonos**

“Cuando se endeudan las empresas en el Mercado de Valores prometen realizar el pago periódico de intereses (cupón) y devolver el principal (cuantía inicial tomada a préstamo) de acuerdo con los plazos acordados (Castro, 2015, p.19).

#### **b) Emisión de Acciones**

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien

sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

### **c) Hipoteca**

Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Abdías (2013) sostiene lo siguiente:

Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario.

Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de sus intereses generados (p.160).

### **d) Préstamos bancarios**

“La entidad financiera entrega al cliente una cantidad de dinero que este último se obliga a restituir al cabo de un plazo de tiempo establecido, más los intereses devengados.” (Abdías, 2013, p.159)

Johnson (2005) sostiene lo siguiente:

Es un tipo de financiamiento a plazo que las empresas obtienen generalmente por la banca comercial. En el caso de préstamos a corto plazo son utilizados principalmente para financiar los activos circulantes temporales y los préstamos a largo plazo pueden ser utilizados principalmente para la adquisición de activo fijo o activos circulantes permanente (p.67).

#### **Características de un préstamo bancario:**

- La entrega del dinero es simultánea a la firma del contrato.
- Las cuotas se devuelven periódicamente (mes, trimestre, semestre).



- Cabe la posibilidad de establecer un periodo de carencia en el que únicamente se pagan intereses.

#### **Formas del crédito bancario:**

- Línea de crédito. Es un contrato entre el prestatario y el banco en el que se estipula el monto máximo del crédito que será entregado en cualquier momento. Estas se usan generalmente de dos maneras: como crédito para préstamos estacionales, el cual no debe usar de más de uno o dos meses al año y la línea de crédito como crédito resolvente y préstamos para financiar equipo y construcción.
- Préstamos únicos. Son aquellos que solicita una empresa ocasionalmente por lo que el banco le dará seguimiento como préstamos estacionarios.

#### **Entidades bancarias**

##### **Banco de Crédito del Perú (BCP)**

A. Modalidad préstamo bancario: Crédito Efectivo Negocios - Activo Fijo Mueble

##### a) Beneficios

- Es un préstamo en cuotas fijas y con pagos mensuales que permite atender el financiamiento de bienes muebles.
- El financiamiento está dirigido a la compra o ampliación de máquinas, equipos y unidades de transporte para tu negocio.

##### b) Ventajas

- Se puede solicitar el crédito en soles o dólares.
- Financia hasta un 80% del valor de las de máquinas, equipos y vehículos para montos mayores a US\$ 30,000.
- Montos de financiamiento mínimo S/ 40,000, máximo S/ 1'200,000.
- Dependiendo de la evaluación crediticia, plazo de financiamiento máximo de 60 meses para maquinarias/equipos y 48 meses para vehículos.
- Hasta 2 meses de período de gracia.
- Genera un cronograma de pago para un mejor control de las fechas de pago.
- Te brinda un estado de cuenta mensual que informa sobre la situación del crédito.

##### c) Tasas de interés y tarifas

Como se muestra a continuación en la siguiente tabla:

## Tabla 1

### Tasas de intereses y tarifas BCP

<b>Tasa efectiva Anual (TEA) en moneda nacional</b>	
Tasa Mínima	8%
Tasa Máxima	35%

<b>Tasa efectiva Anual (TEA) en dólares americanos</b>	
De USS 500 hasta menos de USS 4,000	60%
De USS 4,000 hasta menos de USS 6,667	50%
De USS 6,667 hasta menos de USS 13,333	45%
De USS 13,333 hasta menos de USS 20,000	38%
De USS 20,000 hasta menos de USS 30,000	36%
De USS 30,000 hasta menos de USS 40,000	33%
De USS 40000 hasta menos de USS 50,000	30%

*Nota:* Podemos visualizar el porcentaje de la TEA según el monto del préstamo.

#### d) Requisitos

##### -Generales

- Pueden solicitar el crédito las Personas Naturales de Negocio y Personas Jurídicas.
- El negocio debe tener una antigüedad no menor a 1 año.
- El negocio debe generar ventas reales mayores o iguales a S/. 120 mil anuales, lo que será determinado en la evaluación crediticia.

##### -Documentación

- Copia del documento de identidad de los solicitantes.
- Última declaración jurada anual, solo para los clientes que se encuentren en el Régimen General.
- Copia de último recibo de servicios (luz, agua) del domicilio del solicitante o titular de la empresa (vigencia de 60 días).
- Licencia de funcionamiento para negocios dedicados al expendio y comercialización de combustible y los dedicados a elaborar o comercializar medicamentos y productos o insumos alimenticios y centros educativos.
- Adicional a la firma de contrato de préstamos o mutuo, firma de pagaré a la vista como respaldo de sus obligaciones. Para el caso de personas jurídicas, el

representante legal de la empresa debe acreditar poderes para préstamos o mutuos o créditos en general.

•Para montos superiores a US\$30M se requerirá documentación adicional para efectos de la constitución de la garantía hipotecaria.

## B. Modalidad leasing: Leasing pyme BCP

### a) Beneficios

- Se puede adquirir los activos fijos in tener que acceder al capital de trabajo.
- Depreciación lineal acelerada de los bienes en el plazo del contrato, obteniendo así un mayor escudo tributario y más flujo de caja.
- El beneficio se podrá obtener para contratos de duración mínima de 24 meses, para bienes muebles, y de 60 meses para bienes inmuebles.
- El monto del financiamiento será solo por el valor venta del bien (precio de venta sin IGV). Podrás utilizar el Impuesto General a las Ventas de la cuota como crédito fiscal.

### b) Ventajas

- Mediante esta modalidad, se compra el bien al proveedor nacional que hayas seleccionado previamente y te otorgamos el activo en arrendamiento.
- Se realiza operaciones de leasing sobre activos, con la única condición de que sean tangibles, identificables y asegurables. Estos pueden ser inmuebles terminados, ya sean nuevos o usados, y vehículos nuevos.

### c) Tasas de interés y tarifas

Como se muestra a continuación en la siguiente tabla:

## Tabla 2

### Tasas de intereses y tarifas BCP-leasing

<b>Tasa efectiva Anual (TEA) en moneda nacional</b>	
Tasa Mínima	14%
Tasa Máxima	60%

<b>Tasa efectiva Anual (TEA) en dólares americanos</b>	
Hasta menos de US\$ 6,667	50%
De US\$ 6,667 hasta menos de US\$ 13,333	42%
De US\$ 13,333 hasta menos de US\$ 20,000	37%
De US\$ 20,000 hasta menos de US\$ 26,667	32%
De US\$ 26,667 hasta menos de US\$ 33,333	28%
De US\$ 33,333 hasta menos de US\$ 50,000	22%
De US\$ 50,000 hasta menos de US\$ 80,000	22%
De US\$ 80,000 hasta menos de US\$ 116,667	18%
De US\$ 116,667 hasta menos de US\$ 166,667	17%
De US\$ 166,667 a más	15%

*Nota:* Podemos visualizar el porcentaje de la TEA según el monto del préstamo.

#### d) Requisitos

- Generales
- Contar con poderes para arrendamiento financiero y para otorgar poderes.
- Si el seguro no es financiado por el banco (endosado) se deberá adjuntar previo al desembolso
- Copia de la póliza de seguro con sus respectivas coberturas y cláusulas adicionales.
- Endoso original del seguro a favor del BCP debidamente firmado por la aseguradora y asegurado (según modelo establecido).
- Copia de la factura cancelada o convenio de pagos debidamente firmado por la aseguradora y asegurado.
  
- Documentación por tipo de bien
  
- Vehículos nuevos:
  - Proforma del vehículo o los vehículos a financiar.
  - Si el vehículo es un camión chasis-cabina, deberá adjuntar también la proforma de la carrocería.

• Inmueble terminado:

- Tasación del inmueble materia de leasing, con antigüedad no mayor a seis meses de emitida, elaborada por un perito tasador autorizado por el BCP y registrado en la SBS.
- Autoevaluó del inmueble (PU, HR del último ejercicio fiscal).
- Constancia de no adeudos de impuestos municipales por el inmueble (con un plazo máximo de antigüedad de 30 días).
- Copia de los pagos por impuestos municipales del inmueble (arbitrios y predial). Copia literal de dominio y CRI (Certificado Registral Inmobiliario) del inmueble, con fecha de expedición no mayor de 30 días (Registros Públicos de Lima).
- Reglamento interno de propiedad horizontal (si es edificio).
- Último testimonio de compra-venta del inmueble (de existir anteriores propietarios distintos al vendedor).
- Copia de pagos de suministros de agua y luz de los 3 últimos meses.
- Constancia de no adeudo a la junta de propietarios del edificio (en caso se trate de inmueble sujeto a régimen de propiedad exclusiva y propiedad común).
- Vigencia de poderes del cliente, con facultades expresas para compra y venta de bienes inmuebles y para celebrar contratos de arrendamiento financiero.

b) Requisitos

- Solicitud de Préstamo Comercial debidamente llenada y firmada (formato del banco).
- Documento de identidad del/los apoderados/s y avalistas (copia).
- Certificado de vigencia de poderes (no mayor a 3 meses).
- Balance de situación y estado de ganancias y pérdidas (no mayor a 3 meses).
- Balance general y estado de ganancias y pérdidas (últimos 2 años).
- Declaración Jurada de Impuesto a la Renta - 3.a Categoría (últimos 2 años).
- 6 últimos pagos de IGV a Sunat (Régimen General).
- Flujo de caja proyectado (por el periodo del préstamo).
- Declaración confidencial de patrimonio.
- Balance de apertura (para empresas con menos de 2 años).

### c) Tasas e intereses

Como se muestra a continuación en la siguiente tabla:

**Tabla 3**

*Tasas de intereses y tarifas*

<b>Tasa efectiva Anual (TEA) en moneda nacional</b>	
Hasta 17,500	55%
De 17,6501 a s/.35,000	4%
De s/35,001 a s/.50,000	40%
Más de s/.50,000	32%

<b>Tasa efectiva Anual (TEA) en dólares americanos</b>	
Hasta US\$ 5,000	50%
De US\$ 5,001 a US\$ 10,000	45%
De US\$ 10,001 a US\$ 15,000	40%
Más de s/.15,000	32%

*Nota:* Podemos visualizar el porcentaje de la TEA según el monto del préstamo

### d) Comisiones

-Penalidad por incumplimiento de pago

- 2.00% del monto de la cuota a pagar, aplicable desde el primer día de retraso hasta el día 30.
- 5.00% del monto de la cuota a pagar, aplicable desde día 31 de retraso en el pago de la cuota hasta la fecha efectiva de pago

## **B. Modalidad leasing: Leasing Financiero**

### a) Beneficios

-Conveniente

- Elige el proveedor y el activo fijo necesario para la empresa
- Después de terminar de pagar las cuotas acordadas, el activo fijo pasa a la propiedad del arrendador, por un precio pactado al inicio del contrato.
- El financiamiento se realiza sobre el valor de venta del bien, lo que significa un menor endeudamiento.

### b) Características

- Financiamiento de bienes nuevos y usados.

- Financiamiento de bienes muebles desde un plazo mínimo de 24 meses e inmuebles desde un plazo mínimo de 60 meses.
- Beneficios Tributarios: Escudo fiscal sobre el Impuesto a la Renta por la depreciación acelerada e IGV financiado en cada cuota.

-Bienes a financiar

Bienes de capital, muebles o inmuebles (tangibles, identificables, depreciables y asegurables). Para el caso de bienes usados, se realizará una tasación previa.

Las modalidades de leasing son:

- Vehículos o unidades de transporte: flotas de automóviles, camiones o camionetas de reparto, etc.
- Maquinaria y equipos: equipos de construcción, maquinaria industrial, equipos de oficina y cómputo. (Locales o del exterior)
- Inmuebles: oficinas, terrenos, locales comerciales e industriales y ampliaciones de planta.

**Banco Scotiabank**

A. Modalidad préstamo bancario: Línea de Crédito Activo Fijo

a) Requisitos

- No contar con antecedentes crediticios negativos.
- El negocio debe tener un año de antigüedad como mínimo y contar con RUC activo.
- La edad del Representante Legal o dueño del negocio debe ser 21 años como mínimo y 69 como máximo.
- Proforma en el caso de bienes muebles a adquirir, o como también en obras civiles.
- Presentar Autoevalúo y Copia Literal del inmueble a adquirir

**Modalidad leasing: Leasing Vehicular**

Es importante la modalidad de financiamiento para adquirir los activos fijos, ya sean muebles o inmuebles. A continuación algunas características del producto:

- El leasing vehicular, es utilizado para el financiamiento de vehículos ligeros, comerciales y pesados.
- Plazo máximo de financiamiento: 48 meses (de acuerdo al tipo de vehículo).
- Plazo mínimo de financiamiento: 24 meses.

- Cuota inicial mínima recomendada 20%.
- Beneficio Tributario: Depreciación Acelerada en el plazo del contrato (mínimo 2 años).
- El impuesto vehicular es pagado por Scotiabank y luego se cobra al cliente como cuota extraordinaria.
- Los vehículos deben estar asegurados por el plazo del contrato.

e) Arrendamiento financiero (leasing):

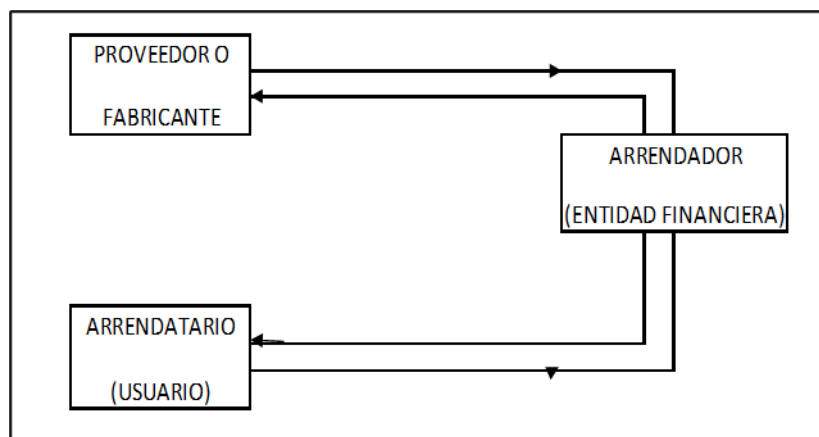
Brigham E. (2007) menciona que:

El leasing es una operación de financiación a largo plazo, también denominada arrendamiento financiero, por la que una entidad de crédito adquiere un bien mueble o inmueble elegido por una empresa, cediendo su uso a ésta a cambio del cobro de unas cuotas periódicas. Por lo general, el leasing financiero es una opción flexible que permite adaptar las cuotas a las necesidades de la empresa usuaria. (p.54).

Mediante este contrato de leasing financiero, la empresa arrendadora, banco o sociedad de arrendamiento financiero, adquiere de un tercero determinados bienes que otra empresa ha elegido con anterioridad, habiéndose acordado previamente el precio y la forma de pago. La empresa arrendadora entrega el bien para su uso durante un tiempo establecido, llamado periodo irrevocable, que generalmente coincide con la vida útil probable del activo, siendo todos los gastos, seguros y riesgos por cuenta del arrendatario.

**Figura 1**

*Flujo del leasing financiero*



*Nota:* En esta figura presentamos como se realiza un arrendamiento financiero.



Mavila (2013), menciona a clases de arrendamiento financiero que existen:

a) Lease Back Conocido también como sale and lease back, retroventa o retro arriendo, consiste en vender un activo fijo y simultáneamente tomar en arrendamiento el mismo activo con la finalidad de conseguir recursos frescos, generalmente para destinarlo como capital de trabajo. El arrendatario bajo esta modalidad no incrementa su capacidad productiva, sino que recibe fondos que reintegra como alquileres y pierde de su activo la propiedad de esos activos.

b) Subarriendo Implica la participación de un segundo y/o tercer arrendatario, es un acuerdo entre arrendatario con consentimiento del arrendador. Esta modalidad se observa con frecuencia en el arrendamiento de naves y aeronaves.

c) Arrendamiento apalancado, con lleva la participación de por lo menos tres agentes: el arrendador, con un aporte de los fondos requeridos para realizar la transacción; una institución financiera que provee la diferencia para la adquisición del activo, y el arrendatario o usuario final.

d) Leasing Enfitéutico, Consiste en que el propietario de un terreno lo da en enfiteusis o en usufructo a las empresas de arrendamiento a fin de que ésta construya una edificación y la empresa sin pagar renta alguna por el término de un plazo bastante largo, normalmente de 20 a 30 años, al término del cual el propietario de dicho terreno adquiere la propiedad de la construcción.

Berk & Marzo (2008) determina que estas características deben contener el Leasing Financiero:

-Cuotas: Aunque lo habitual es que las cuotas de leasing se determinen fijas y constantes, pueden darse casos en los que se pacten con el cliente cuotas variables, crecientes o decrecientes. En todo caso, dichas cuotas serán prepagables (su vencimiento se producirá al principio de cada período).

-Valor residual: Aquél por el que se ejercita la opción de compra; suele ser equivalente al importe de una cuota del leasing.

-Garantía: Es el propio bien objeto de leasing el que actúa como garantía del contrato. Adicionalmente, se suelen requerir otras garantías: fiadores, etc.

-Formalización: Los contratos de leasing suelen instrumentarse por escrito en una póliza de leasing intervenida por notario.

-Propiedad del bien: Hasta que se ejecute la opción de compra, la propiedad del bien reside en la entidad arrendadora.

-Gestión: La gestión y el mantenimiento del bien corren a cargo del arrendatario.

-Registro contable: el arrendatario registra un activo (en el activo inmaterial) y un pasivo financiero en su balance por importe igual a la cantidad total actualizada debida al arrendador.

## **B. Activo fijo**

Los activos son recursos económicos de propiedad de la organización o empresa y que esperan beneficien las operaciones futuras de la misma. Los activos pueden tener la forma física definida como pueden ser edificios, maquinarias, herramientas, autos, mobiliario etc.

” Un activo es un recurso económico propiedad de la entidad que se espera que rinda beneficios futuros a través de su operación” (Meigs, 2000, p.34).

Poveda & García (2009) sostiene que:

Los activos fijos se definen como los bienes que una empresa utiliza de manera continua en el curso normal de sus operaciones; representan al conjunto de servicios que se recibirán en el futuro a lo largo de la vida útil de un bien adquirido (p.78).

Es una inversión en bienes físicos o intangibles que la empresa necesita para ampliar su capacidad de producción, mejorar sus procesos productivos o reemplazar equipos obsoletos. Sin embargo, también se considera como una inversión en activos a la adquisición de terrenos e inmuebles o la edificación de obras civiles.

En un sentido amplio, la inversión en activos también incluye la compra de equipos de oficina, mobiliario, equipos informáticos y de comunicaciones, así como el software que utiliza las computadoras. De todo esto podemos deducir que, si una empresa desea realizar una inversión en activos, será necesario que consiga dinero.

### **2.2.2. Rentabilidad**

“La rentabilidad es el resultado un número de políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos y la administración de la deuda sobre los resultados operativos.” (Besley & Brigham, 2001, p.121)

“Para el inversionista lo más importante al analizar la empresa con estos indicadores es la manera como la firma genera el retorno de los valores invertidos en ella (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total.” (Pinkas, 2006, p.663)

Los ratios de rentabilidad miden el rendimiento financiero de la empresa en una unidad de tiempo.

“Normalmente, la relación de rentabilidad involucra una cuenta de utilidad o pérdida con alguna otra cuenta que sirva de parámetro. Las cuentas más utilizadas como parámetros son: ventas, total de activos, activos fijos, patrimonio neto y capital” (Beltrán & Cueva, 2005, p.260).

### **2.2.3. Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE).

Valenzuela (2018) sostiene que:

La rentabilidad financiera es la una tasa de retorno que favorece a los accionistas, este ratio muestra rentabilidad más cercana a favor de los socios, ya que mide la capacidad de los fondos propios (patrimonio) que posee la empresa para poder generar ganancias, las tomas de decisiones aplicadas por el directivo de la empresa, hace que la misma tenga la capacidad de generar beneficios. Esta ratio es la más usada al momento de estudiar una empresa, sea para un nuevo socio que desea invertir en la empresa o a los mismos accionistas, ya que les permite evaluar si sus participaciones están generando dinero, una empresa se crea con el fin de tener ganancias y permanecer a través del tiempo. (p.07).

La razón de la utilidad neta al capital contable común mide el rendimiento del capital. O la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

**Fórmula:**

$$RF = \frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ (fondos\ propios)}$$

#### **2.2.4 Rentabilidad económica**

El origen de este concepto, también conocido como return on investment (ROI) o return on assets (ROA).

Caraballo (2013) sostiene que:

El ratio de la rentabilidad económica también conocida como ROA, permite demostrar que los activos de la empresa generan ganancias, eso quiere decir que los recursos de la empresa tuvieron participación para generar beneficios en un periodo determinado. Este indicador está relacionado de con la actividad comercial que realiza la empresa, llega hasta el resultado de explotación o utilidad bruta, dicho indicador nos muestra que tasa de rentabilidad tiene los productos o servicios que se ofrece, permite evaluar la gestión de la parte comercial si se está llegando a la metas deseadas en un periodo determinado, también mide la capacidad del manejo de los costos empleados para dicha venta. (p. 05)

El rendimiento sobre los activos totales pretende medir la eficacia con la cual la empresa ha empleado sus recursos totales.

**Fórmula:**

$$RE = \frac{RESULTADOS\ ANTES\ DE\ INTERES}{E\ IMPUESTOS} \div ACTIVO\ TOTAL$$

#### **2.3. Marco conceptual**

##### **- Riesgo financiero**

“Es el peligro o inseguridad de no poder, o no estar en condiciones, de cubrir los costos financieros por intereses sobre préstamos de la empresa” (Perdomo, 2008, p.4).

- **Línea de crédito**

“Es un contrato con una entidad financiera por el que esta pone a disposición de la empresa una determinada cantidad de dinero durante un periodo de tiempo y aun coste establecido en dicho contrato” (Soriano, 2010, p.45).

- **Inversión**

“Es un activo mantenido por una empresa para el incremento de la riqueza a través de distribución de beneficios de (intereses, regalías, dividendos, alquileres), con la finalidad de aumentar su capital u otros beneficios, como lo que se obtienen a través de las relaciones comerciales” (Flores, 2015, p.51)

- **Eva (Valor económico agregado)**

“Este indicador pretende establecer la verdadera utilidad o ganancia económica obtenida por los accionistas al castigar la utilidad neta, no solamente con los intereses que se pagan por la deuda, sino también con el costo de los recursos provistos por dichos accionistas.” (Leon, 2009, cap.2, p.8)

- **Rentabilidad**

La rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio y desde el punto de vista del análisis a largo plazo de la empresa, donde lo importante es garantizar su permanencia y crecimiento y por ende, el aumento de su valor, es un aspecto muy importante a tener en cuenta. (Leon, 2009, cap.6, p.6).

## **2.4. Hipótesis**

El financiamiento para inversión en activos fijos incide significativamente en la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021.

## 2.5. Variables

### 2.5.1. Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumento	Escala de medición
Financiamiento	Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad pueda allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. (Córdoba, 2012 p.230)	La financiación es la obtención de liquidez para la empresa que le permita una inversión con el fin de generar mayores recursos económicos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento a largo plazo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Préstamos bancarios</li> <li>• Tasas de interés</li> <li>• Plazo del crédito</li> </ul>	- Guía de Entrevista	Numérica de intervalo
Rentabilidad	La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas, con la inversión realizada y con los fondos aportados por sus propietarios. (Morillo, 2001, p.36)	La rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio y desde el punto de vista del análisis a largo plazo de la empresa. (Leon, 2009, cap.6, p.6)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ratios financiero</li> <li>• Rentabilidad patrimonial</li> <li>• Rentabilidad sobre activos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen de utilidad neta.</li> <li>• ROE(Rendimiento sobre el capital)</li> <li>• ROA(rendimiento sobre activos)</li> </ul>	- Análisis documental	Intervalos

### III. MATERIAL Y MÉTODOS

#### 3.1. Material

##### 3.1.1. Población

La población para el presente trabajo de investigación estuvo conformado por los Estados Financieros de la empresa.

##### 3.1.2. Marco muestral

El marco muestral estuvo conformado por el área de contabilidad de la empresa.

##### 3.1.3. Unidad de análisis

Información financiera relacionada con las decisiones de financiamiento para activos fijos y la rentabilidad de la empresa.

##### 3.1.4. Muestra

Conformada por el estado de situación financiera y de resultados de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo 2020-2021.

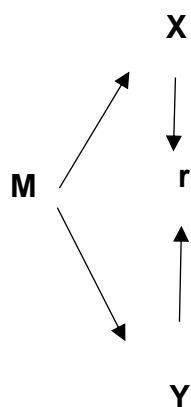
#### 3.2. Métodos

##### 3.2.1. Diseño de contrastación

El diseño que utilizamos fue el correlacional.

Determinar el grado de asociación entre la variable de activo fijo y la variable de rentabilidad. Con el diseño correlacional no se puede analizar la relación causa - efecto, pero si sospecharla.

Según el alcance temporal, ha sido un estudio corte transversal ya que la investigación se desarrolló en función a dos años consecutivos (2020 y 2021).



**Dónde:**

M: Empresa Corporación Cimiento SAC

X: Financiamiento de activos fijos

Y: Rentabilidad.

r: Relación entre las variables

**3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos****Tabla 4**

<b>Técnicas</b>	<b>Instrumentos</b>
Análisis documental	Ficha de registro de datos
Entrevista	Guía de entrevista

*Nota: las técnicas que se utilizó es el análisis documental y entrevista y los instrumentos esta la ficha de registro con la guía de entrevista.*

**• Análisis documentario – Guía de análisis documental**

Para técnica se utilizó una guía de análisis documental, instrumento que servirá como programa a seguir de recolección de datos a través de revistas, bibliografías, resúmenes, etc.

**• Entrevista – Guía de entrevista**

Para esta técnica que se aplicó una guía de entrevista, instrumento que sirvió para recabar información relacionado al tema por ello fue conveniente entrevistar la Gerente general, utilizando preguntas cerradas sobre el estado de la empresa.

**3.2.3. Procesamiento y análisis de datos**

La información que se obtuvo migró a una base de datos del programa Excel de Windows, los cuales fueron procesados empleando el programa sicovid.

**Estadística descriptiva:** Los resultados fueron presentados en cuadros con información correspondiente a las alternativas de financiamiento de la empresa, así mismo, se presentó gráficos de barras con indicadores que nos permitió medir el rendimiento que el patrimonio obtuvo por cada nuevo sol invertido dentro de la empresa.



**Estadística inferencial:** Para determinar la manera que el financiamiento de activos fijos contribuye a la rentabilidad.

Se realizó un estudio de los elementos del activo fijo considerados en los estados financieros de la empresa ya que en base a esto se analizó la rentabilidad del activo independientemente de cómo está financiado.

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

### **4.1. Presentación de resultados**

**Objetivo 01:** Evaluar la rentabilidad sin financiamiento de los activos fijos de la empresa Corporación Cimento SAC en el año 2020.

Se presentó el objetivo planteado en base a los financiamientos de los proveedores en cada compra que se realizó, y el acuerdo que se hace por los pagos y la rentabilidad que se obtiene por el año 2020 en lo cual al empresa no sostiene ningún tipo de financiamiento externo (banco), por lo cual su crecimiento en deudas aumenta por los pagos realizados a proveedores.

**Tabla 5**

*Saldo de la deuda financiada por adquisición de activos fijos*

<b>Activos fijos financiados con el proveedor</b>	<b>Condición</b>	<b>Fecha</b>	<b>Importe Financiado (S/)</b>	<b>Saldo de la Deuda (S/)</b>
Mini0064umper	8 Meses	12/12/2019	79,514	79,514
Perforadora Jack leg	6 Meses	20/01/2020	23,242	23,242
Carpa iglu para campamento	4 Meses	15/03/2020	43,020	43,020
Compresora Sullar	5 Meses	19/07/2020	57,574	57,574
<b>TOTAL</b>			<b>203,351</b>	<b>203,351</b>

*Nota:* Se observa cómo se realiza el acuerdo con el proveedor financiando el pago en un tiempo determinado.

### **Indicadores de Evaluación.**

Para la evaluación de los ratios financieros se utiliza las fórmulas en la cual se determina el avance de los ratios 2020 de la empresa de Corporación Cimento SAC.

## Tabla 6

*Ratio y rentabilidad-Al 31 de diciembre del 2020*

<b>Ratio y rentabilidad</b>	<b>2020</b>
Margen utilidad neta	53.60%
Rentabilidad del activo	14.70%
Rentabilidad patrimonio	44.34%

*Nota:* Se observa los ratios del año 2020 sin el financiamiento en el banco, en donde se muestra una decreciente en su rentabilidad del patrimonio.

**Objetivo 02:** Evaluar la rentabilidad con financiamiento de los activos fijos de la empresa Cimento SAC en el año 2021.

La presente interpretación está destinada a desarrollar de manera precisa la rentabilidad de la empresa con el fin de realizar un diagnóstico financiero presentamos la amortización del préstamo realizado de la empresa y los ratios financieros.

## Tabla 7

*Activos financiados*

<b>Banco</b>	<b>Bien arrendado</b>	<b>Importe financiado(S/)</b>
BCP	Compresora Sullar 185	58,543
BCP	Compresora Sullar 185	58,543
	<b>Total</b>	<b>117,086</b>

*Nota:* Se presenta los 2 activos que son adquiridos para ser financiados con el préstamo bancario.

Se toma las tasas que son asignadas por el Banco del Crédito del Perú es una de las entidades con la que Corporación Cimento SAC ya viene trabajando y el cual le otorga una tasa baja que en los otros bancos.

**Tabla 8***Tasas e intereses del financiamiento del BCP*

<b>Banco del Crédito del Perú</b>	
Plazo	24
Monto	385,750
Tasa anual	20.90%
Tasa anual C/ IGV	24.24%
Tasa mensual S/ IGV	1.74%
Tasa mensual C/ IGV	2.02%
S/ Pago mensual	20,442.05

*Nota:* Se muestra el plazo la tasa mensual y anual que el banco otorga en el financiamiento realizado.

**Tabla 9***Amortización*

<b>Plazo</b>	<b>Saldo (S/)</b>	<b>Pago mensual total (S/)</b>	<b>Capital(S/)</b>	<b>Intereses (S/)</b>	<b>Igv (S/)</b>
1	373,236	20,442	12,514	6,718	1,209
2	360,465	20,442	12,771	6,501	1,170
3	347,431	20,442	13,034	6,278	1,130
4	334,129	20,442	13,302	6,051	1,089
5	320,554	20,442	13,575	5,819	1,047
6	306,700	20,442	13,854	5,583	1,005
7	292,561	20,442	14,139	5,342	962
8	278,131	20,442	14,429	5,095	917
9	263,405	20,442	14,726	4,844	872
10	248,377	20,442	15,029	4,588	826
11	233,039	20,442	15,337	4,326	779
12	217,387	20,442	15,653	4,059	731
13	201,412	20,442	15,974	3,786	682
14	185,109	20,442	16,303	3,508	631
15	168,472	20,442	16,638	3,224	580
16	151,492	20,442	16,980	2,934	528
17	134,163	20,442	17,329	2,638	475
18	116,479	20,442	17,685	2,337	421
19	98,430	20,442	18,048	2,029	365
20	80,011	20,442	18,419	1,714	309
21	61,214	20,442	18,798	1,394	251
22	42,030	20,442	19,184	1,066	192
23	22,451	20,442	19,578	732	132
24	2,471	20,442	19,981	391	70

*Nota:* Se presenta la amortización del financiamiento que se realiza en enero para cubrir la deuda y realizar la compra de activos.

### **Indicadores de Evaluación.**

Para una mejor evaluación de los ratios financieros se utiliza las fórmulas en la cual se determinó el avance de los ratios 2021 de la Empresa de Corporación Cimento SAC.

**Tabla 10**  
*Ratio y rentabilidad-Al 31 de diciembre del 2021*

<b>Ratio y rentabilidad</b>	<b>2021(%)</b>
Margen utilidad neta	55.04
Rentabilidad del activo	12.48
Rentabilidad patrimonio	45.60

*Nota:* El ratio y la rentabilidad del 2021, es un poco favorable se observa un aumento en el margen de utilidad neta de 55.04% al igual que el del patrimonio del 45.60%.

**Objetivo 03:** Demostrar la manera que el financiamiento de activos fijos contribuye a la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC

Para poder realizar nuestro tercer objetivo se presenta como el financiamiento contribuye con la empresa para eso se recopila información de los gastos e ingresos que genera la empresa Corporación Cimento SAC al adquirir los activos fijos para luego presentar una proyección de 5 años aplicando el Valor Económico Añadido (EVA) que se puede ver en la tabla 15.

**TABLA 11**  
*Ingresos mensuales y anuales*

<b>Ingresos</b>	<b>Mensuales (S/)</b>	<b>Anuales(S/)</b>
Servicios por alquiler de maquinaria y equipo	108,150	1,297,800
<b>Total de ingresos</b>	<b>108,150</b>	<b>1,297,800</b>

*Nota:* Podemos observar los ingresos por el servicios de alquiler Mensuales y anuales.

**TABLA 12**  
*Egresos mensuales y anuales*

<b>Egresos</b>	<b>Mensuales</b>	
	<b>(S/)</b>	<b>Anuales(S/)</b>
Combustibles y lubricantes	29,998	359,978
Mantenimiento y reparación	10,800	129,600
Tributos	11,669	140,035
Impuesto a la Renta	10,436	125,239
Sueldos y salarios	13,700	164,400
<b>Total de egresos</b>	<b>10,436</b>	<b>125,239</b>

*Nota:* En el cuadro observamos los egresos que se realizan mensualmente.

**TABLA 13**  
*Sueldos y Salarios*

<b>Sueldos y salarios</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Sueldo(S/)</b>	<b>Total(S/)</b>	<b>Mensual(S/)</b>	<b>Anual(S/)</b>
Gerente General	1	5,000	5,000	5,000	60,000
Contador Asistente Administrativo	1	3,100	3,100	3,100	37,200
Asistente Contable	2	1,500	3,000	3,000	36,000
	2	1,300	2,600	2,600	31,200
<b>Total</b>		<b>10,900</b>	<b>13,700</b>	<b>13,700</b>	<b>164,400</b>

*Nota:* Mostramos los sueldos mensuales del personal de la empresa mensualmente y anual.

**TABLA 14**

*Flujo de caja proyectada*

AÑOS	0	1	2	3	4	5
<b>SALDO INICIAL</b>	S/ 465,000.00					
<b>INGRESOS:</b>						
Ingresos por alquiler de maquinaria y equipo		S/ 1,297,800.00	S/ 1,297,800.00	S/ 1,297,800.00	S/ 1,297,800.00	S/ 1,297,800.00
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>S/ 1,297,800.00</b>	<b>S/ 1,297,800.00</b>	<b>S/ 1,297,800.00</b>	<b>S/ 1,297,800.00</b>	<b>S/ 1,297,800.00</b>
<b>EGRESOS:</b>						
Combustibles y lubricantes		S/ 359,978.40	S/ 359,978.40	S/ 359,978.40	S/ 359,978.40	S/ 359,978.40
Mantenimiento y reparación		S/ 129,600.00	S/ 129,600.00	S/ 129,600.00	S/ 129,600.00	S/ 129,600.00
Tributos		S/ 140,035.93	S/ 140,035.93	S/ 140,035.93	S/ 140,035.93	S/ 140,035.93
Impuesto a la Renta		S/ 125,239.63	S/ 125,239.63	S/ 125,239.63	S/ 125,239.63	S/ 125,239.63
Sueldos y salarios		S/ 164,400.00	S/ 164,400.00	S/ 164,400.00	S/ 164,400.00	S/ 164,400.00
<b>TOTAL EGRESOS</b>		<b>S/ 919,253.96</b>	<b>S/ 919,253.96</b>	<b>S/ 919,253.96</b>	<b>S/ 919,253.96</b>	<b>S/ 919,253.96</b>
<b>FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES</b>		<b>S/ 2,217,053.96</b>	<b>S/ 2,217,053.96</b>	<b>S/ 2,217,053.96</b>	<b>S/ 2,217,053.96</b>	<b>S/ 2,217,053.96</b>
<b>FINANCIAMIENTO:</b>						
Pago de préstamo		S/ 245,304.60	S/ 245,304.60			
<b>TOTAL DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>S/ 245,304.60</b>	<b>S/ 245,304.60</b>	<b>S/ -</b>	<b>S/ -</b>	<b>S/ -</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>S/ -</b>	<b>S/ 133,241.44</b>	<b>S/ 266,482.88</b>	<b>S/ 532,965.76</b>	<b>S/ 1,065,931.52</b>	<b>S/ 1,065,931.52</b>
<b>FLUJO DE CAJA NETO</b>		<b>S/ 133,241.44</b>	<b>S/ 266,482.88</b>	<b>S/ 532,965.76</b>	<b>S/ 1,065,931.52</b>	<b>S/ 2,131,863.04</b>

*Nota:* Se presenta el flujo de caja proyectada desde que comenzó el financiamiento y los ingresos que generaran debido al préstamo realizado al igual que los egresos que se realizaran



## Aplicando el EVA.

El objetivo de aplicar esta herramienta es conocer si todos los gastos van hacer cubiertos y la rentabilidad mínima proyectada y así conocer la rentabilidad obtenida por la empresa.

### Tabla 15

*Formula del cálculo del costo promedio ponderado*

<b>Total de activo</b>	671,803.59
<b>NOPAT</b>	72,979.62
<hr/>	
<b>Tasas</b>	
<hr/>	
Costo de la deuda(antes de impuesto)	9.2%
Costo de la deuda (después de impuestos), $CD(1-T)$	8.4%
Riesgo del país	1.46%
Beta no apalancada	0.94
Beta apalancada	1.09
Tasa de libre riesgo(A)	2.39%
Prima del mercado (C)	5.6%
<b>Retorno del accionista en USD=A+BXC+D=</b>	9.95%
Inflación EEUU	1.91%
Tasa de inflación en Perú	2.19%
<b>Retorno del accionista en sol = E=</b>	10.23%
Ponderación del pasivo y patrimonio	
Pasivo	30%
Patrimonio	70%
<b>Cálculo del costo promedio ponderado</b>	9.68%

**Nota:** en la figura como hemos calculado el costo promedio ponderado tenemos el 9.68%, con esto nos va ayudar para poder calcular el EVA.

**Tabla 16**

*Fórmula de cálculo del EVA*

<b>Concepto</b>	<b>(S/)</b>
<b>NOPAT</b>	72,979
<b>Tasa del activo X CCPP</b>	65,031
<b>EVA</b>	7,948

**Nota:** Se observa que la empresa ha generado un EVA positivo en el año 2021, lo cual significa la rentabilidad generada por la inversión de sus activos es superior al costo promedio del capital.

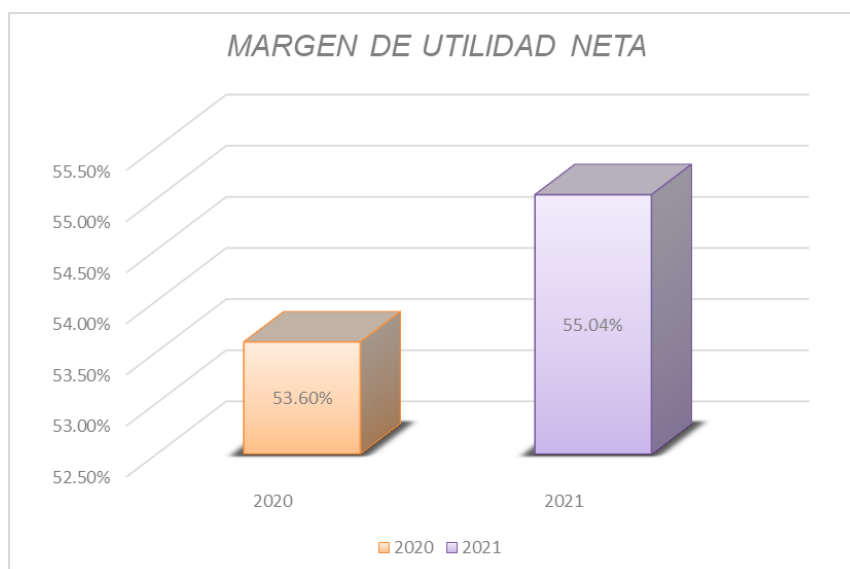
### **Indicadores de Evaluación.**

Resultados en tablas y gráficos

Realizaremos el detalle del análisis de los ratios financieros correspondiente a los dos últimos años y en el cual el 2021 afecto al realizar el financiamiento del activo fijo en la empresa utilizaremos los gráficos correspondientes que en conclusión determinara el avance o receso en el año de la empresa Corporación Cimento SAC.

**Figura 2**

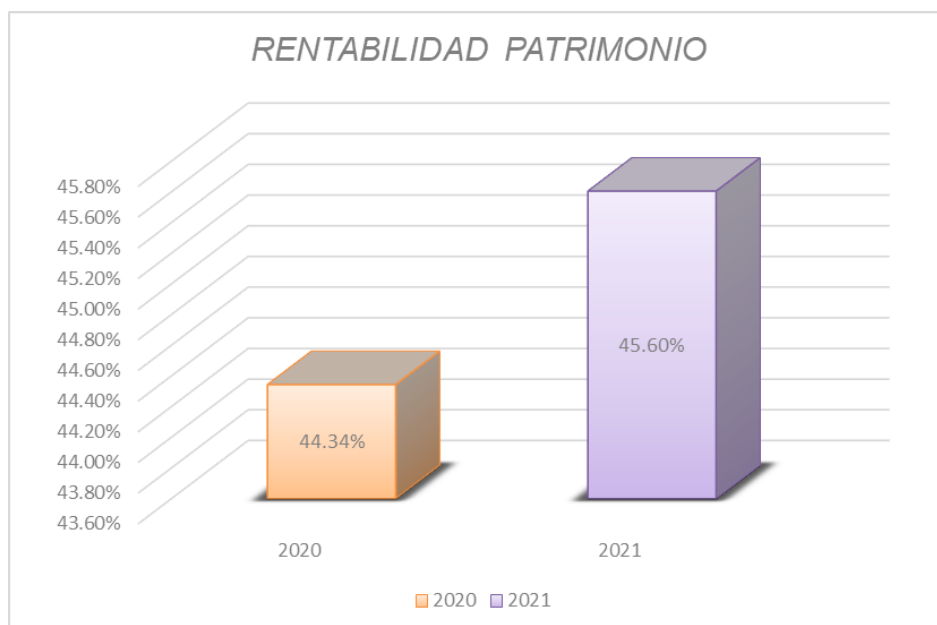
*Margen de utilidad neta*



**Nota:** Como se observa las ventas de la empresa en los últimos años se realiza el financiamiento que genera el 53.60% a 55.04% de utilidad en el cual se visualiza que hay un aumento en la utilidad de la empresa de un 1.44% a pesar de los gastos que se realizaron, crecieron las ventas para poder cubrir los gastos.

**Figura 3**

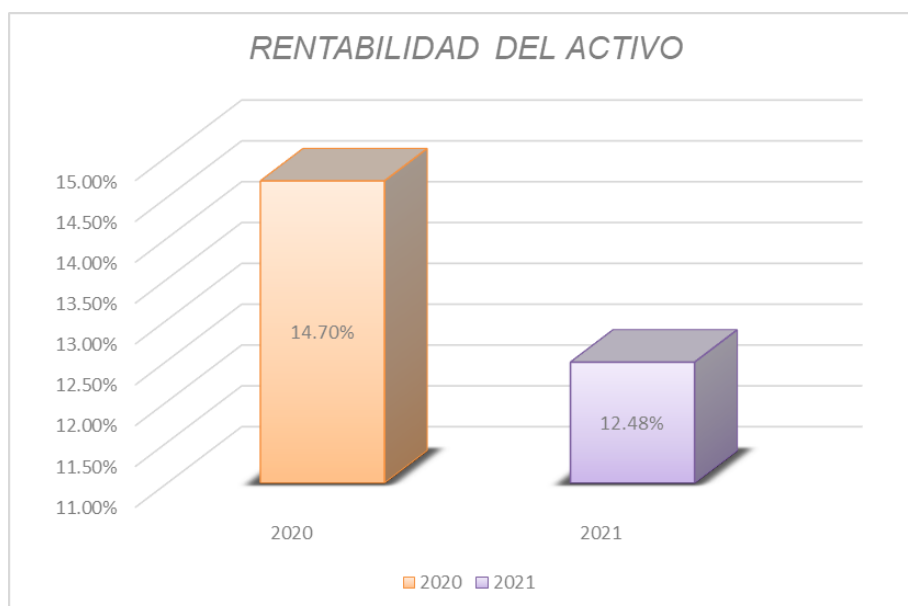
*Rentabilidad patrimonio*



*Nota:* Tal como se muestra en el gráfico la rentabilidad del patrimonio para los años 2020 y 2021 fue de 44.34% y 45.60%, es decir hubo un aumento en la rentabilidad de la inversión de 1.26% esto va generar un aumento en la valorización de la empresa Corporación Cimento SAC.

**Figura 4**

*Rentabilidad del activo*



*Nota:* El ROA del periodo 2020 es de 14.70% y el del 2021 es de 12.48% lo que podemos ver que ha disminuido en un 2.22% lo cual cabe señalar que la empresa no es muy eficiente en cuanto el uso de sus activos.

#### 4.2. Contrastación de hipótesis

A continuación, se muestra el resultado de la prueba del Willcoxon.

**Tabla 17**

*Prueba willcoxon para los ratios de liquidez de financiamiento periodo 2020-2021*

Ratios de liquidez	Sin	Con	Incremento porcentual	Valor	
	financiamiento 2020	financiamiento 2021		Z	P
Margen de utilidad neta	0.54	0.55	2.70%		
Rentabilidad del activo	0.15	0.12	-17.70%	1.342	0.18
Rentabilidad del patrimonio	0.44	0.46	2.80%		

*Nota:* Justificación estadística, para determinar que existe diferencia significativa entre los ratios de rentabilidad obtenidos con y sin financiamiento de activos se aplicó la prueba no paramétrica willcoxon se obtuvo un valor  $P > 0.05$  indicando que no existe diferencia significativa entre los ratios de rentabilidad ;observando la columna 3 encontramos que algunos ratios se han incrementado y otros han disminuido mostrando diferencias existentes entre los ratios con y sin financiamiento los que se incrementaron fueron los de margen de utilidad neta y la utilidad de patrimonio y el que disminuido es la utilidad del activo rechazándose la hipótesis alternativa porque la muestra es muy pequeña.

Justificación real – empírica, desde el punto de vista estadístico se rechazó la hipótesis; pero desde el punto de vista empírico basándose en la experiencia y observación de los hechos podemos afirmar que existen diferencias reales en los indicadores estos se incrementaron en la columna 4 los indicadores que se han incrementado o disminuido nos permiten afirmar que el financiamiento de los activos fijos ha contribuido al incremento de la rentabilidad de la empresa.

### 4.3. Discusión de resultados

La hipótesis empírica que presentamos en el proyecto de financiamiento para inversión en activos fijos y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo, 2020-2021 se afirma ya que la empresa después de realizar el financiamiento paga sus deudas financiadas a los proveedores y obtiene más activos fijos en el año 2021, en el margen de utilidad neta tenemos un 2.70% de incremento porcentual, mientras que en la rentabilidad del activo obtenemos una disminución porcentual de -17.70%, Solís, Méndez, Moctezuma, Novela, Martínez & Amaya (2014), una correcta toma de decisiones es directamente proporcional a adquirir financiamiento o recursos y este a su vez es directamente proporcional a una mayor rentabilidad. Sin embargo, a pesar de determinar que existe relación, afirma que no influyen de manera significativa en la eficiencia para obtener financiamiento, por tanto, es necesario confirmar estos planteamientos a través del análisis de resultados. Por eso mismo la empresa no realiza un control en sus estados financieros ni de resultados, según las normas de internacionales de contabilidad, menciona que los estados financieros son el medio principal para suministrar información de la empresa a una fecha determinada.

En el diagnóstico de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, se puede determinar que la empresa no cuenta con una rentabilidad del patrimonio óptimo ni el margen de utilidad neta favorable y sus ventas que tiene son bajas por las deudas que vienen arrastrando desde el 2019 sin tener un análisis en los estados financieros.

Otro factor en la toma de decisiones, según Velásquez, Ponce, & Franco (2016), es llevar un control apropiado de la situación financiera de la empresa, puesto que su oportuno análisis conlleva a que los encargados tomen decisiones que favorezcan a la empresa en la reducción de costos y gastos, al mismo tiempo que incrementa la rentabilidad, permitiendo a la empresa mantenerse en un mercado competitivo y sostenible.

Con respecto al evaluar la rentabilidad con financiamiento en el 2021, la empresa Corporación Cimento SAC tiene un financiamiento en el cual ha venido

trabajando, y así pudo obtener un porcentaje de tasa del 24% en un plazo de 24 meses. Socco (2018) nos dice en su investigación que, una empresa constituida formalmente, cuenta con múltiples opciones de acceso a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Lo beneficioso de optar por una u otra alternativa es que no se arriesga el patrimonio personal; además, las distintas instituciones financieras les brindan a las empresas la oportunidad de establecer mecanismos o cronogramas de pagos.

Para determinar la manera que el financiamiento de activos fijos contribuye a la rentabilidad de la empresa. Obtuvimos que al financiar la empresa nos resulta más rentable ya que con los pagos realizados a los proveedores que nos cubría las deudas pendientes y al momento de realizar un financiamiento pudimos cubrir los pagos a proveedores y obtener activos fijos, y lo presentamos en el flujo de caja proyectada que se realizó para poder mostrar cómo va ir la empresa Corporación Cimento SAC en un largo plazo.

Finalmente, el financiamiento de activos fijos contribuye en la mejora de la rentabilidad de la empresa Corporación Cimento SAC, Trujillo 2020-2021. El cual fue verificado con la prueba Willcoxon, en la cual obtenemos dos hipótesis empírica y estadística, en la hipótesis empírica que se basa en la experiencia y observación los indicadores se han incrementado pudiendo afirmar que el financiamiento de los activos fijos han contribuido al incremento de la rentabilidad pudiendo validarse en la columna 4 de la tabla 17, pero por otro lado, en la hipótesis estadística se rechaza, evidenciando un nivel mayor de 0.005 porque la muestra es muy pequeña, en las cuales solo consideramos 3 ratios para la muestra de la hipótesis donde la utilidad neta y la rentabilidad del patrimonio se incrementa pero la rentabilidad del activo tiene una disminución considerable se puede observar de la columna 3 de la tabla 17, donde podemos verificar que la empresa Corporación Cimento SAC invierte gran cantidad en activos fijos para el alquiler y así obtener ganancias futuras.

## CONCLUSIONES

1. El efecto de una evaluación de la rentabilidad sin financiamiento de la empresa Corporación Cimento SAC genera que, el financiamiento con los proveedores para la compra de activos fijos no sea factible para continuar. Como queda demostrado con la evaluación de los estados financieros y los ratios de rentabilidad de los cuales concluimos que no existe diferencia significativa en la aplicación de este tipo de financiamiento con proveedores.
2. Este estudio ha demostrado que al realizar un financiamiento de los activos fijos de la empresa Corporación Cimiento SAC no se evaluó adecuadamente otras entidades bancarias al contrario se optó por realizar préstamo con la entidad financiera que ya venía trabajando.
3. El efecto del financiamiento de activos fijos contribuye favorablemente a la rentabilidad de la empresa según la justificación empírica que nos permite afirmar que el financiamiento de los activos fijos han contribuido favorablemente a la rentabilidad de la empresa ya que esta tiene ingresos para solventar sus gastos. El flujo de efectivo de caja proyectado a 5 años mostro que en los dos primeros años saldamos la deuda y los demás ya serian ingresos para la empresa.
4. Luego de analizar el comportamiento del financiamiento de los activos fijos utilizando los estados financieros, flujo de caja proyectado y los ratios de rentabilidad considerando la mejor tasa de financiamiento afirmamos que existen diferencias reales en los indicadores que se incrementan como son utilidad neta y en la rentabilidad lo cual nos permite afirmar que el financiamiento de los activos fijos han contribuido al incremento de la rentabilidad.
5. El impacto luego de aplicar la prueba no paramétrica willcoxon si bien es cierto muestra resultados positivos en los ratios de utilidad neta y rentabilidad del patrimonio, existe un ratio que tiene un valor negativo alto el cual es el ratio de rentabilidad del activo, determinando así un valor  $P > 0.05$  indicando que no existe diferencia significativa entre los ratios de rentabilidad. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis estadística planteada porque la muestra es muy pequeña.

## RECOMENDACIONES

1. El jefe de contabilidad debe revisar trimestralmente los estados financieros y una evaluación en los ratios de rentabilidad, para la aplicación de financiamiento con proveedores y así evitar las deudas ocasionadas e intereses futuros por retrasos de pago.
2. El contador general al momento de que requiera de un prestamos bancario solo tiene que optar por la entidad bancaria con la que trabaja sino evaluar otras entidades financieras que le sean favorables que le puedan proporcionar menos tasas de interés al igual que plazos y cuotas accesibles para sus pagos.
3. El contador debe de realizar un financiamiento de acuerdo a los gastos obtenidos al año, si es requerido realizarlo y llevar un control en el manejo del flujo de caja para no tener que adquirir esta opción sino ya solventar los gastos con los ingresos que se adquieren.
4. El contador general al momento de realizar la adquisición de activos fijos debe de evaluar el flujo de efectivo, los estados financieros y los indicadores de rentabilidad para no ocasionar una disminución en la rentabilidad del activo sino mantener un equilibrio en el flujo de efectivo y su inversión de activos fijos.
5. En el estudio de la prueba de hipótesis estadística es rechazada y el administrador junto con el contador deben de analizar y visualizar los activos antes de tomar una decisión antes de adquirir los activos fijos en el año si va a mejorar la rentabilidad en el transcurso de los años o solo en ese año y pueden hacerlo no solo con los indicadores de rentabilidad sino también con el indicador de el EVA para que tenga un mejor manejo en la toma decisiones.



## REFERENCIAS

- Álvarez, F. (2017). *La confiabilidad de los activos financieros a partir de la exposición y valuación del rubro de activos fijos caso: Agencia Nacional de Hidrocarburos. La Paz, Bogotá*: Universidad Mayor de San Andrés
- Abdías, (2013). *Aplicación del presupuesto de caja en las microempresas del Callao en el 2013*
- Andrade H (1991). *Cultura Organizacional* México: Editorial Trillas
- Banco mundial.org, perspectivas económicas mundiales. (7 de junio 2022). En medio de una abrupta desaceleración del crecimiento, aumenta el riesgo de estanflación.<https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>
- Bermúdez, (2019). *Plan de mejora en los proceso de manejo de activos fijos de la empresa volvo Group* .Colombia: Universidad Cooperativa de Colombia. [https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/16620/6/2019\\_plan\\_mejora\\_proceso.pdf](https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/16620/6/2019_plan_mejora_proceso.pdf).
- Brigham (1997). *Gestión financiera: teoría y práctica, octava edición*: Editorial ciencia y educación
- Caqui (2020) Control de activos fijos y su incidencia en la gestión financiera de la empresa Transportes Pomacocha SAC, en la Provincia Constitucional del Callao- 2019. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1223/CAQUI%20ALEJANDRO%2C%20NORMILA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Calero (2017), *Análisis de la Rentabilidad Financiera del Hotel Luna S.A,* Managua, Nicaragua. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
- Castañeda, (2018). *El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Casa Polo S.A.C., año 2017* Universidad Cesar Vallejo Repositorio recuperado de: <https://alicia.concytec.gob.pe/>
- Castillo Martínez, D. (2017). *“Procesos financieros y su incidencia en la rentabilidad de la compañía de transporte pesado Transarías S.A.”*. Ambato,, Ecuador.
- Damodaran, (2022). *Betas por sector US* recuperado de: [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/Betas.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html)

- Espinosa, G. (1999). *Modelo infalible para armar una crisis: el caso de la industria azucarera*. Repositorio recuperado de: [http://148.206.107.15/biblioteca\\_digital/capitulos/176-3022wyq.pdf](http://148.206.107.15/biblioteca_digital/capitulos/176-3022wyq.pdf)
- Herrera (2019) *Alternativas de Financiamiento existentes para la adquisición de un activo fijo en la empresa Transporte y Servicios Armest EIRL., Trujillo 2018*. Universidad Privada del Norte.
- Johnson, (2005). *La Contabilidad de Costos, los Sistemas de Control de Gestión y la Rentabilidad Empresarial*.
- Higuerey, A (2007). *Administración de cuentas por cobrar*. Villa Universitaria: Universidad de Los Andes
- Manuel V. (2000). *Ética en los negocios: procesos y casos. España*
- Meigs, R. (2000) *Contabilidad. La base para decisiones gerenciales*. McGraw Hill Educación.
- Perdomo, A (2008). *Elementos básicos de administración financiera*. México, D.F.: Cengage Learning.
- Pérez, Y (2018) *Análisis financiero de las variables que inciden en el resultado empresarial del Hotel "Brisas Guardalavaca"* recuperado de: <http://repositorio.uho.edu.cu/jspui/handle/uho/6097>
- Pinkas, F (2006). *Gerencia integral. Trujillo, Perú. Editora jurídica Grijley E.I.R.L. (p.663)*
- Poveda & García, (2009). *Etapas en la evolución de la mejora continua. ¿Cómo viven las empresas este proceso?* Editorial DOE-Universidad Politécnica de Valencia
- Ramos, (2017). *Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas productoras de plásticos, distrito San Juan de Lurigancho, Año 2017*. Universidad César Vallejo
- Ramírez, J. (2012). *Fundamentos de Administración, cuarta Edición*: Editorial Ecoe Ediciones.
- Sánchez, M. (2018). *El Apalancamiento financiero y su influencia en la Rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito Uchiza 2017* Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. <https://alicia.concytec.gob.pe/>. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe>

- Sánchez, J. (2002). *"Análisis de Rentabilidad de la empresa"* recuperado de (p.7)  
<http://www.ciberconta.unizar.es/LECCION/anarenta/analisisR.pdf>
- Soriano, M (2010). *Introducción a la contabilidad y las finanzas. Barcelona.* Profit Editorial
- Rebaza (2018) *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la Empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria S.A.C. Trujillo, 2017.* Universidad Privada del Norte.
- Velásquez, A. (2000). *Cómo hacer estudios de factibilidad de proyectos y negocios. Lima, Perú:* Universidad Ricardo Palma.
- Velásquez, B., Ponce, V., & Franco, M. (2016). *La gestión administrativa y financiera, una perspectiva desde los supermercados del Cantón Quevedo. Recuperado de: Revista Empresarial,* (p.15–20).  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5603313>
- Solís, M., Méndez, (2014). *La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la obtención de recursos en la industria de la pesca de pelágicos menores en Ensenada. California.* [http://www.aeca1.org/pub/on\\_line/comu](http://www.aeca1.org/pub/on_line/comu)

## Anexo 01

**CORPORACION CIMENTO SAC**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**  
**(En nuevos soles)**

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo	73,182	59,985	Tributos por Pagar	7,953	5,757
Cuentas por Cobrar	23,324	20,825	Proveedores	40,731	38,680
Otras cuentas por cobrar	6,119	5,321	Remuneraciones por Pagar	16,101	19,321
Suministros Diversos	12,178	10,321	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>64,784</b>	<b>63,758</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>114,803</b>	<b>96,451</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
			Obligaciones financieras	385,750	
			Otras cuentas por Pagar	37,431	298,611
			<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>423,181</b>	<b>298,611</b>
			<b>Total Pasivo</b>	<b>487,966</b>	<b>362,369</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Propiedades, planta y equipo, neto	585,433	468,346	Capital emitido	100,000	100,000
Depreciación de IME Acumulado	-28,432	-22,756	Resultados del ejercicio	83,838	79,673
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>557,001</b>	<b>445,590</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>183,838</b>	<b>179,673</b>
<b>Total Activo</b>	<b>671,804</b>	<b>542,041</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>671,804</b>	<b>542,041</b>

## Anexo 02

<b>CORPORACION CIMENTO SAC</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
<b>POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020</b>		
<b>(En nuevos soles)</b>		
	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Ventas	152,328	148,650
Costo de Ventas	(23,527)	(21,766)
Utilidad bruta	128,801	126,884
Gastos Administrativos	(28,541)	(25,329)
Gastos de Ventas	(5,564)	(15,030)
Utilidad operativa	94,696	86,526
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	(10,858)	(7,853)
Impuesto a la Renta	(8,384)	(7,967)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>83,838</b>	<b>78,673</b>

## GUIA DE ENTREVISTA (Contador)

OBJETIVO: obtener información sobre la rentabilidad actual de la empresa  
CORPORACION CIMENTO SAC

1. ¿La empresa ha requerido de un activo fijo (maquinaria y equipo)?
  - Si.
2. ¿Cuenta con una capacidad de liquidez elevada para poder adquirir de un activo fijo?
  - Si por el cual el banco nos dio un préstamo
3. ¿La empresa elabora Estados Financieros proyectados para contar con información más precisa y útil?
  - No.
4. ¿La empresa cuenta con políticas de financiamiento? ¿Cuáles son?
  - No.
5. ¿Ha obtenido en alguna oportunidad un crédito a través del leasing financiero, Otra Forma de financiamiento?
  - Lo hemos obtenido por préstamo para activo fijo
6. ¿Cuenta con líneas de crédito aprobadas para la adquisición de activos fijos en las entidades bancarias?
  - Si por lo cual hemos obtenido el préstamo para la adquisición de los activos.
7. ¿De qué manera tomaron la decisión para optar por ese tipo de financiamiento?
  - Nos fue más factible optar por este tipo de préstamo.
8. ¿Tuvo dificultades para solicitar un financiamiento de activo fijo?
  - No, ninguno
9. ¿Cuál fue su experiencia al trabajar con el financiamiento optado?
  - Buena
10. ¿Cuál es el método que utilizan para evaluar la rentabilidad?
  - No tenemos ningún método
13. ¿Usted cree que se incrementara la rentabilidad al adquirir un activo fijo?
  - Claro.