

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS
EMPRESAS COMERCIALES”**

TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

CINTHYA GISELA OSORIO ESTEBAN
EVERD ANTONIO HUAMAN COCHACHIN

MARCO REYES ZELADA

Mg. Marco A. Reyes Zelada
Asesor

Línea de Investigación: 56 Contabilidad financiera

Callao, 2022

PERÙ

**“LA GESTION FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS
EMPRESAS COMERCIALES”**

CINTHYA GISELA OSORIO ESTEBAN
EVERD ANTONIO HUAMAN COCHACHIN

INFORMACION BASICA

FACULTAD	: Facultad de Ciencias Contables
UNIDAD DE INVESTIGACION	: Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables
TITULO	: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALES”
AUTORES	: Cinthya Gisela Osorio Esteban Everd Antonio Huaman Cochachin
ASESOR	: Mg. Marco A. Reyes Zelada DNI:08599205
LUGAR DE EJECUCION	: Lima-Perú
UNIDAD DE ANALISIS	: Información financiera de Grupo Tizza SAC.
TIPO DE INVESTIGACION	: Aplicada Descriptivo - explicativo
ENFOQUE DE INVESTIGACION	: Cuantitativa
DISEÑO DE INVESTIGACION	: No experimental-longitudinal
TEMA OCDE	: 5.00.00 - Ciencias sociales 5.02.00 - Economía, Negocios 5.02.04 - Negocios, Administración

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACION

MIEMBROS DEL JURADO

- Dr. Guido Merma Molina PRESIDENTE
- Mg. Walter Victor Huertas Niquen SECRETARIO
- Mg. Liliana Ruth Huamán Rondón MIEMBRO VOCAL
- Dr. Walter Zans Arimana MIEMBRO SUPLENTE

ASESOR: Mg.Marco A. Reyes Zelada

N° Libro: 01

N° de Folio: 72

Acta de aprobación de tesis: N°006-2022-05

Fecha de aprobación: 20 de octubre del 2022

Resolución de sustentación: N°594-2022-CFCC/TR-DS



ACTA N° 006-2022-05 DE SUSTENTACIÓN DE TESIS CON CICLO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

A los 20 días del mes de octubre, del año 2022, siendo las 09:00 horas, se reunieron, en la sala meet: <https://meet.google.com/qbz-kxas-ase> el **JURADO DE SUSTENTACIÓN DE TESIS** para la obtención del **TÍTULO** profesional de Contador Público de la Facultad de Ciencias Contables, conformado por los siguientes docentes ordinarios de la **Universidad Nacional del Callao**:

DR. GUIDO MERMA MOLINA	: PRESIDENTE
MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN	: SECRETARIO
MG. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN	: MIEMBRO VOCAL
DR. WALTER ZANS ARIMANA	: MIEMBRO SUPLENTE

Se dio inicio al Acto de Sustentación de la Tesis de los Bachilleres: **OSORIO ESTEBAN CINTHYA GISELA** y **HUAMAN COCHACHIN EVERD ANTONIO**, quienes habiendo cumplido con los requisitos para optar el Título Profesional de Contador Público, sustentan la Tesis Titulada: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALES”**, cumpliendo con la sustentación en acto público, de manera no presencial a través de la Plataforma Virtual google meet, en cumplimiento de la declaración de emergencia adoptada por el Poder Ejecutivo para afrontar la pandemia del Covid-19, a través del D.S. N° 044-2020-PCM y lo dispuesto en el DU N° 026-2020 y en concordancia con la Resolución del Consejo Directivo N°039-2020-SUNEDU-CD y la Resolución Viceministerial N° 085-2020-MINEDU, que aprueba las "Orientaciones para la continuidad del servicio educativo superior universitario";

Con el quórum reglamentario de Ley, se dio inicio a la sustentación de conformidad con lo establecido por el Reglamento de Grados y Títulos vigente. Luego de la exposición, y la absolución de las preguntas formuladas por el Jurado y efectuadas las deliberaciones pertinentes, acordó:

Dar por **APROBADO** con observaciones, con la escala de Calificación Cualitativa **BUENO** y Calificación Cuantitativa **14**, la presente Tesis, conforme a lo dispuesto en el Art. 27° del Reglamento de Grados y Títulos de la UNAC, aprobado por Resolución de Consejo Universitario N° 099-2021-CU del 30 de junio del 2021.

Se dio por cerrada la Sesión a las 09:45 horas del día 20 del mes de octubre del 2022.

DR. GUIDO MERMA MOLINA
PRESIDENTE

MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN
SECRETARIO

MG. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN
MIEMBRO VOCAL

DR. WALTER ZANS ARIMANA
MIEMBRO SUPLENTE



DICTAMEN COLEGIADO N°005-2022-05
LEVANTAMIENTO DE OBSERVACIONES

TESIS TITULADA:

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS COMERCIALES”

AUTORES:

OSORIO ESTEBAN, CINTHYA GISELA
HUAMAN COCHACHIN, EVERD ANTONIO

Visto, el documento presentado por los autores de la Tesis, y realizada la evaluación del Levantamiento de las Observaciones, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo Taller de Tesis Virtual 2022-05, designados con Resolución N°594-2022-CFCC/TR-DS, **DICTAMINAN POR UNANIMIDAD LA CONFORMIDAD DEL LEVANTAMIENTO DE LAS OBSERVACIONES**, por lo que los Bachilleres quedan **EXPEDITOS** para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 16 de noviembre del 2022.

DR. GUIDO MERMA MOLINA
PRESIDENTE

MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN
SECRETARIO







MG. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN
MIEMBRO VOCAL

DR. WALTER ZANS ARIMANA
MIEMBRO SUPLENTE

Document Information

Analyzed document	Archivo 1. 1A, Huaman E, Osorio C-Titulo-2022.doc..docx (D146179768)
Submitted	2022-10-12 05:55:00
Submitted by	MANUEL ENRRIQUE PINGO ZAPATA
Submitter email	mepingoz@unac.edu.pe
Similarity	24%
Analysis address	mepingoz.unac@analysis.arkund.com

Sources included in the report

SA	<p>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Michue K-Título-2022.doc..docx</p> <p>Document Archivo 1. 1A, Michue K-Título-2022.doc..docx (D146179730)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		10
SA	<p>Universidad Nacional del Callao / 1A, Dominguez, Rojas, Tumi-Titulacion-2020.doc.docx</p> <p>Document 1A, Dominguez, Rojas, Tumi-Titulacion-2020.doc.docx (D73853038)</p> <p>Submitted by: iniccfcc@unac.pe</p> <p>Receiver: iniccfcc.unac@analysis.arkund.com</p>		66
SA	<p>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Huanasca J, Novoa F-Titulo-2022.doc..docx</p> <p>Document Archivo 1. 1A, Huanasca J, Novoa F-Titulo-2022.doc..docx (D146179647)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		8
SA	<p>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Lopez N-Titulo-2022.doc..docx</p> <p>Document Archivo 1. 1A, Lopez N-Titulo-2022.doc..docx (D146179683)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		9
SA	<p>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Centeno J, Mendoza A, Quispe I-Título-2022.doc..docx</p> <p>Document Archivo 1. 1A, Centeno J, Mendoza A, Quispe I-Título-2022.doc..docx (D146179608)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		8
SA	<p>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Aguero L, Geronimo J, Quispe M-Titulo-2022.doc..docx</p> <p>Document Archivo 1. 1A, Aguero L, Geronimo J, Quispe M-Titulo-2022.doc..docx (D146179527)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		4

Document Information

Analyzed document	Archivo 2. 1A, Huaman E, Osorio C-Titulo-2022.Referencias-doc..docx (D146179787)
Submitted	10/12/2022 5:55:00 AM
Submitted by	MANUEL ENRRIQUE PINGO ZAPATA
Submitter email	mepingoz@unac.edu.pe
Similarity	29%
Analysis address	mepingoz.unac@analysis.arkund.com

Sources included in the report

- W** URL: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/35333/1/T5365i.pdf>
Fetched: 5/22/2022 1:21:49 AM
- W** URL: https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/download/1229/1573
Fetched: 5/16/2022 6:35:42 AM
- W** URL: https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4929/Irma_Tesis_Licenciatura_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y
Fetched: 11/15/2021 2:05:21 AM
- W** URL: <http://www.revflacso.uh.cu/index.php/EDS/article/view/585>
Fetched: 11/3/2021 4:19:01 AM
- W** URL: https://www.academia.edu/26909781/Metodologia_de_La_Investigacion_Cientifica_Carrasco_Diaz_1_Castillo,
Fetched: 10/12/2022 5:56:00 AM
- W** URL: https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/544
Fetched: 5/20/2021 11:55:50 AM
- W** URL: <https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/54173?show=full>
Fetched: 10/4/2022 3:59:13 PM

Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Huaman E, Osorio C-Titulo-2022.doc..docx

- SA** Document Archivo 1. 1A, Huaman E, Osorio C-Titulo-2022.doc..docx (D146179768)
Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe
Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com

- W** URL: https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229
Fetched: 6/24/2021 5:56:47 AM

Universidad Nacional del Callao / Archivo2.1A, Davila Dominguez Sanem, Mendoza Garcia Leslie Mirtha, Morales Zavala Yahaira Kerelyn. Titulo-2021.Referencias-doc.docx

- SA** Document Archivo2.1A, Davila Dominguez Sanem, Mendoza Garcia Leslie Mirtha, Morales Zavala Yahaira Kerelyn. Titulo-2021.Referencias-doc.docx (D120892274)
Submitted by: iniccfcc@unac.pe
Receiver: iniccfcc.unac@analysis.arkund.com

- W** URL: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/57535/1/ICT-004-2021T1%20-%20TRABAJO%20DE%20TITULACION%20-%20PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION.pdf>
Fetched: 1/25/2022 4:38:49 AM

- W** URL: <https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/1898/ITEM%254011458-636.pdf?sequence=1&isAllowed=yRodriguez>
Fetched: 10/12/2022 5:56:00 AM

Entire Document

Bibliografía Agentes Locales de Promoción de Empleo_Diputación de Almería 2011. (2011). Manual de financiación para empresas. España. Obtenido de [https://www.dipalme.org/Servicios/Anexos/Anexos.nsf/Vanexos/4D48027446BB2350C125794A005D55DD/\\$file/Manual%20de%20financiacion%20para%20empresas.pdf](https://www.dipalme.org/Servicios/Anexos/Anexos.nsf/Vanexos/4D48027446BB2350C125794A005D55DD/$file/Manual%20de%20financiacion%20para%20empresas.pdf) Aguirre Gómez, L., & Romero Manual de Financiamiento para Empresas. Guayaquil – Ecuador: Ediciones Holguín S.A. Obtenido de <http://v.fastcdn.co/u/c63da2a1/36445872-0-TRIAL-Manual-de-Fina>.

82% MATCHING BLOCK 1/22

W

pdf Aguirre Sajami, C. R., Barona Mesa, C. M., & Davila Davila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa Industrial.

Valor Contable. Obtenido de Universidad del Zulia ,Venezuela:

100% MATCHING BLOCK 2/22

W

https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a mi madre por brindarme su apoyo incondicional en todo momento y por motivarme en lograr mis sueños, a mi padre por enseñarme a esforzarme a conseguir mis anhelos, a mis hermanas por su apoyo y ser ejemplo de esfuerzo constante para lograr mis metas.

Cinthya Gisela Osorio Esteban

Dedico esta tesis a mi madre por motivarme a seguir esforzándome en cumplir mis metas y a mi padre Pedro que desde el cielo guía mi andar.

Everd Antonio Huamán Cochachin

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios, a los docentes que nos guiaron y nos apoyaron con sus enseñanzas en nuestra etapa universitaria, a nuestro asesor Mg. Marco Reyes Zelada y a nuestros maestros del ciclo de tesis por sus conocimientos brindados y por dedicarnos el tiempo necesario para el desarrollo de nuestra tesis.

ÍNDICE

INDICE	
TABLAS DE CONTENIDO	4
TABLAS DE FIGURAS	6
RESUMEN	7
ABSTRACT	8
INTRODUCCIÓN	9
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.1 Descripción de la realidad problemática	11
1.2 Formulación del problema	14
1.2.1 Problema general	14
1.2.2 Problemas específicos	14
1.3 Objetivos	15
1.3.1 Objetivo general	15
1.3.2 Objetivos específicos	15
1.4 Justificación	15
1.4.1 Teórica	15
1.4.2 Económica	15
1.4.3 Legal	16
1.5 Delimitantes de la investigación	16
1.5.1 Teórico	16
1.5.2 Temporal	16
1.5.3 Espacial	16
II. MARCO TEORICO	17
2.1 Antecedentes	17
2.1.1 Internacional	17
2.1.2 Nacional	20
2.2 Bases Teóricas	24
2.2.1 Gestión Financiera	24
2.2.2 Rentabilidad	25
2.3 Marco conceptual	28
2.3.1 Gestión Financiera	28
2.3.2 Rentabilidad	39

2.4 Definición de términos básicos	46
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES	50
3.1 Hipótesis.....	50
3.1.1 Operacionalización de variables.....	50
IV. METODOLOGÍA DEL PROYECTO	52
4.1 Diseño metodológico.....	52
4.1.1 Tipo de investigación	52
4.1.2 Diseño de investigación	53
4.2 Método de investigación	53
4.3 Población y muestra.....	54
4.3.1 Población	54
4.3.2 Muestra.....	54
4.4 Lugar de estudio y periodo desarrollado.....	55
4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección de la información.....	55
4.5.1 Técnicas.....	55
4.5.2 Instrumentos.....	56
4.6 Análisis y procesamientos de datos	56
4.7 Aspectos Éticos en Investigación	56
V. RESULTADOS	58
5.1 Resultados descriptivos.....	58
5.1.1 Hipótesis específica N° 1.....	58
5.1.2 Hipótesis específica N° 2.....	65
5.1.3 Hipótesis general	72
5.2 Resultados inferenciales.....	77
5.2.1 Hipótesis específica N° 1.....	77
5.2.2 Hipótesis específica N° 2.....	80
5.2.3 Hipótesis General	84
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	88
6.1 Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	88
6.1.1 Hipótesis específica N° 1.....	88
6.1.2 Hipótesis específica N° 2.....	90
6.1.3 Hipótesis general	92
6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	95
6.3 Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes	97

VII. CONCLUSIONES	98
VIII. RECOMENDACIONES	100
IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	102
ANEXOS.....	108

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1 Operacionalización de variables.....	51
Tabla 2 Ratio de endeudamiento del periodo 2017-2021.....	58
Tabla 3 Ratio de apalancamiento financiero del periodo 2017-2021.....	59
Tabla 4 Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.....	60
Tabla 5 Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.	61
Tabla 6 Ratio de endeudamiento y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.....	62
Tabla 7 Ratio de Apalancamiento financiero y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.....	64
Tabla 8 Ventas del periodo 2017-2021.....	65
Tabla 9 Gastos de ventas del periodo 2017-2021.....	66
Tabla 10 Gastos financieros del periodo 2017-2021.....	68
Tabla 11 Gastos de ventas y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.....	69
Tabla 12 Gastos de financieros y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.....	70
Tabla 13 Resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.....	72
Tabla 14 Ratio de margen de utilidad bruta del periodo 2017-2021.....	73
Tabla 15 Gastos financieros y resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.....	74
Tabla 16 Gastos financieros y ratio de margen de utilidad bruta del periodo 2017- 2021.....	76
Tabla 17 Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de endeudamiento y rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	77
Tabla 18 Resumen de modelo de regresión de endeudamiento y rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	79
Tabla 19 Análisis de varianza de endeudamiento y rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	79
Tabla 20 <i>Coefficientes de modelo de Regresión de endeudamiento y de rentabilidad del Patrimonio (ROE)</i>	79

Tabla 21 Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de gastos de ventas y rentabilidad sobre activos (ROA).....	81
Tabla 22 Resumen de modelo de regresión de gastos de ventas y rentabilidad sobre Activo (ROA).	82
Tabla 23 Análisis de varianza de gastos de ventas y rentabilidad sobre activos (ROA).....	83
Tabla 24 Coeficientes de modelo de Regresión de gastos de ventas y rentabilidad sobre activos (ROA).	83
Tabla 25 Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de gastos financieros y resultado del ejercicio.....	84
Tabla 26 Resumen de modelo de regresión de gastos financieros y resultado del ejercicio.	86
Tabla 27 Análisis de varianza de gastos de gastos financieros y resultado del ejercicio.....	86
Tabla 28 Coeficientes de modelo de Regresión de gastos financieros y resultado del ejercicio.	87

TABLAS DE FIGURAS

Figura 1: Componentes del Estado de Situación financiera y su relación con la Gestión Financiera	30
Figura 2: Ratio de endeudamiento del periodo 2017-2021.	58
Figura 3: Ratio de apalancamiento financiero del periodo 2017-2021.	59
Figura 4: Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021. ...	60
Figura 5: Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021...61	
Figura 6: Variación del ratio de endeudamiento y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.	63
Figura 7: Variación del ratio de apalancamiento financiero y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.	64
Figura 8: Ventas del periodo 2017-2021.....	66
Figura 9: Gastos de ventas del periodo 2017-2021.	67
Figura 10: Gastos financieros del periodo 2017-2021.....	68
Figura 11: Variación de los gastos de venta y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.	69
Figura 12: Variación de los gastos financieros y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.	71
Figura 13: Resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.	72
Figura 14: Ratio de Margen de Utilidad Bruta del periodo 2017-2021.	73
Figura 15: Variación de los gastos financieros y resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.....	75
Figura 16: Variación de los gastos financieros y Margen de utilidad Bruta del periodo 2017-2021.....	76
Figura 17: Diagrama de dispersión relación del ROE y el endeudamiento.	78
Figura 18: Diagrama de dispersión relación del ROA y gastos de ventas.	82
Figura 19: Diagrama de dispersión relación de gastos financieros y resultado del ejercicio.....	85

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como propósito determinar de qué manera la gestión financiera repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C., para el efecto se analizaron los Estados Financieros de los periodos 2017 - 2021. Para llevar a cabo la presente investigación se utilizó la metodología aplicada, nivel descriptivo – explicativo, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental de corte longitudinal y método hipotético - deductivo. Para la recolección de datos se aplicó las técnicas de análisis documental y observación, los instrumentos usados fueron los documentos y reportes contables, con lo cual se pudo obtener información relevante para probar las hipótesis. La población estuvo conformada por la información financiera de los Estados Financieros de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C., perteneciente al rubro comercial, dedicada a la venta de productos como carteras, con varios puntos de venta ubicados en los principales centros comerciales del Perú; la muestra estuvo conformada por sus Estados Financieros de los periodos 2017- 2021, en base a ello se establecieron indicadores con los cuales se elaboró una base de datos, a partir de la cual se realizaron los análisis mediante tablas y gráficos para obtener resultados descriptivos, así mismo, se aplicó la prueba estadística de análisis de regresión lineal para los resultados inferenciales.

Finalmente, en los resultados alcanzados se comprobó la hipótesis, demostrándose que la gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. de los periodos 2017 - 2021, pues al no tener una planificación financiera ni control de sus recursos económicos financieros de la empresa, a causa de su gestión financiera deficiente, disminuyó la rentabilidad.

Palabras clave: gestión financiera, gestión de financiamiento y rentabilidad.

ABSTRACT

The purpose of this research work was to determine how financial management affects the profitability of the company GRUPO TIZZA S.A.C., for this purpose the Financial Statements of the periods 2017 - 2021 were analyzed. To carry out the present investigation, it was used the applied methodology, descriptive - explanatory level, with a quantitative approach, non-experimental longitudinal design and hypothetical - deductive method. Documentary analysis and observation techniques were applied for data collection, the instruments used were documents and accounting reports, with which relevant information could be obtained to test the hypotheses. The population was made up of the financial information of the Financial Statements of the company GRUPO TIZZA S.A.C., belonging to the commercial sector, dedicated to the sale of products such as handbags, with several points of sale located in the main shopping centers of Peru; the sample was made up of its Financial Statements for the periods 2017-2021, based on which indicators were established with which a database was developed, from which the analyzes were carried out through tables and graphs to obtain descriptive results, Likewise, the statistical test of linear regression analysis was applied for the inferential results.

Finally, in the results achieved, the hypothesis was verified, demonstrating that financial management has an impact by reducing the profitability of the company GRUPO TIZZA S.A.C. of the periods 2017 - 2021, because by not having financial planning or control of the financial economic resources of the company, due to poor financial management, profitability decreased.

Keywords: financial management, financing management and profitability.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “La gestión financiera y la rentabilidad en las empresas comerciales” tuvo como objetivo, en el marco global de la gestión financiera y rentabilidad de las empresas comerciales, determinar específicamente, de qué manera la gestión financiera repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021; la empresa se dedica a la venta de productos como carteras importadas al por menor y mayor, tiene varias tiendas ubicadas en los principales centros comerciales de Perú, esta empresa pertenece al régimen general y es considerada como una gran empresa por el nivel de sus ventas anuales según ley N° 30056 “Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial”.

La problemática surgió debido a la necesidad de recurrir constantemente a los financiamientos bancarios para la compra de mercadería del exterior y cubrir demás gastos operativos, ocasionando elevados intereses y costos relacionados a los financiamientos bancarios; también por no tener un control de sus gastos, ya que son muy elevados y restan a las ganancias en importes considerables. La falta de una buena gestión financiera no permitió planificar sus inversiones, determinar el nivel de riesgo financiero, utilizar los recursos de la empresa de un modo equilibrado para cubrir sus obligaciones de largo y corto plazo, a consecuencia de ello la empresa no puede incrementar su rentabilidad.

Los resultados alcanzados nos permitieron demostrar que la gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C., para esto se analizó sus Estados Financieros de los periodos 2017- 2021 mediante la aplicación de ratios financieros.

Este trabajo de investigación presenta los siguientes puntos, que permitirán comprender todos los aspectos que nos llevaron a la elección del tema.

El punto I comprende el planteamiento del problema, que contiene la descripción de la realidad problemática, el problema general y los específicos, el objetivo general y los específicos, la justificación y las delimitantes de la investigación.

El punto II comprende el marco teórico, que contiene los antecedentes internacional y nacional, las bases teóricas y marco conceptual de las variables gestión financiera y rentabilidad, además de las definiciones de términos básicos para su mayor entendimiento.

El punto III comprende las hipótesis y variables de la investigación; teniendo como variable independiente (X): La gestión financiera y variable dependiente (Y): La Rentabilidad y como hipótesis: La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

El punto IV comprende la metodología del proyecto, que da a conocer el tipo, diseño y método de la investigación, población y muestra, lugar de estudio y periodo desarrollado, técnicas e instrumentos para la recolección de la información, el análisis y procesamiento de datos, así como los aspectos éticos en la investigación.

El punto V comprende los resultados de la investigación, tanto descriptivos como inferenciales con el objetivo de presentar y sustentar las hipótesis planteadas.

Finalmente presentaremos las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y sus anexos respectivos.

El trabajo de investigación se elaborará según lo establecido en la directiva N° 004-2022-R “Directiva para la elaboración de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, equipos, centros e institutos de investigación de la Universidad Nacional del Callao”.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

Actualmente en el mundo se hace cada vez más importante la gestión financiera para el desarrollo y crecimiento económico financiero de las entidades, ya que tiene un rol clave en cuanto a planificación financiera, gestión de inversión, gestión de financiamiento, control financiero, toma de decisiones y administración de los recursos de la empresa; para desempeñar adecuadamente todas estas funciones es necesario implementar estrategias financieras orientadas a maximizar los beneficios para obtener una mayor rentabilidad.

Con relación a los artículos desarrollados por importantes autores en el marco de la gestión financiera y rentabilidad podemos mencionar los siguientes:

Cabrera, Fuentes & Cerezo (2017) señalan que en el contexto internacional la gestión financiera comprende un área fundamental de proceso de gestión y gerencia de cada empresa independientemente de su tamaño o sector, ya que resulta indispensable poder realizar el análisis, tomar decisiones y acciones a procesos de evaluación de alternativas de crecimiento, determinación y cuantificación del riesgo, administración de los recursos, en donde se debe relacionar las estrategias y medios financieros necesarios para mantener la operatividad de la entidad y al mismo tiempo generar un margen de utilidad para los accionistas. La gestión financiera engloba las tareas referidas al logro, utilización y control de los recursos. El objetivo de la gestión financiera para las empresas es hacer que se maneje con eficiencia y eficacia, pues se trata de propiciar un manejo técnico, humano y transparente en el proceso de la administración y la asignación de los recursos financieros en las entidades productoras de bienes y/o servicios, para ello emplea un modelo con un enfoque integral, sistémico y que ayude a la toma de decisiones, este modelo plantea tres fases secuenciales: la planificación, la ejecución y análisis y como tercera fase el control y la decisión.

Diaz & Garcia (2001) Mencionan que en la realidad peruana todavía no se ha normalizado con mayor o menor éxito un modelo de diagnóstico económico

financiero utilizado por las empresas para la toma de decisiones; así mismo, se menciona la importancia de que el gestor de una empresa elabore un plan de gestión financiera donde tome en cuenta los problemas que presenta la empresa y las opciones de solución a estos, con miras a generar mayores ganancias.

Aguirre, Barona & Davila (2020) Señalan que:

La rentabilidad como un indicador amplio e importante a nivel mundial, permite que bajo su análisis financiero se tenga una valoración a una empresa sobre la capacidad que tiene para generar beneficios y así financiar sus operaciones. De este modo tener un diagnóstico sobre la situación de una empresa, permite a los directivos tomar decisiones acertadas, teniendo en cuenta que una decisión incorrecta provocará graves problemas que se verán afectados en la mejora de la economía de la empresa. (p. 51)

De acuerdo con los autores la rentabilidad representa una de las metas que toda empresa se traza para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de operaciones en un periodo determinado, es así como la información que brinda facilita la toma de decisiones, esta información se convierte en un recurso clave para los directivos al momento de elegir la opción más adecuada.

Ortega, Vásquez & Vásquez (2021) mencionan que la rentabilidad en el Perú no es un indicador usado ampliamente, las pequeñas y medianas empresas buscan el beneficio monetario a través de las actividades comerciales y de servicios que realizan y son una gran fuente de generación de empleo; sin embargo, por el desconocimiento financiero de los inversionistas y la informalidad no obtienen un crecimiento económico. Por ello es necesario el uso de los indicadores financieros para mejorar el análisis de su situación económica financiera, uno de ellos es la rentabilidad el cual evidencia si efectivamente se está generando ganancia por todo el esfuerzo realizado y el aprovechamiento óptimo de sus activos.

En el Perú la mayoría de las empresas buscan obtener la mayor rentabilidad de sus inversiones en el marco de la política económica y financiera, por lo cual sus propósitos se orientan a incrementar sus ingresos enfocándose en vender más, dejando de lado obtener información veraz y oportuna que le permita evaluar la gestión financiera para una adecuada toma de decisiones, así como evaluar si hay un control y planeamiento financiero, todo esto acorde a los objetivos de la empresa y tener una rentabilidad mayor.

En ese sentido analizamos la empresa GRUPO TIZZA S.A.C., esta empresa inicia sus operaciones en el año 2004, llegando a ser una de las principales empresas del rubro comercial dedicada a la venta de productos como carteras importadas al por menor y mayor a nivel nacional; la empresa cuenta con 19 tiendas, las cuales se encuentran ubicadas en los principales centros comerciales del Perú; la empresa adquiere su mercadería principalmente de las importaciones que realiza de China y en un porcentaje menor del mercado nacional.

En los ejercicios del 2017 al 2021 la entidad presentó una gestión financiera deficiente por no implementar una planificación financiera estratégica para incrementar las ventas, toda vez que durante los cinco años de la investigación permanecieron uniformes a excepción del año 2020 que por la pandemia del Covid-19 tuvo una disminución; también, en el caso de los préstamos bancarios que contrajo para la compra de mercadería del exterior, por no analizar el nivel de riesgo financiero, solicitando numerosos préstamos bancarios en moneda nacional y extranjera, generando el incremento de los gastos financieros por el pago de intereses, seguros y comisiones con altas tasas, solicitando en ocasiones ampliar el periodo de pago a las entidades financieras con las cuales mantienen varias cuentas corrientes, debido a que no existe una programación de pagos a las entidades bancarias, proveedores y terceros, en consecuencia se elevó el costo del financiamiento externo; por otro lado, también por no tener un control de los gastos realizados por cada una de las tiendas, limitando su rentabilidad por ser muy elevados, como los gastos de venta que se genera por tienda, tales como gasto de alquiler, gasto de fondo de promoción (porcentaje de

acuerdo al alquiler para publicidad del Centro comercial), gasto de servicios básicos, gasto de planillas del personal de ventas, gasto de mantenimiento por tienda, gastos comunes de mantenimiento del Centro Comercial, gasto de servicios de terceros, entre otros; todo esto es desfavorable para la empresa ya que le resta rentabilidad.

De continuar los problemas de la gestión financiera que se presentan en la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. podría llegar a un nivel de endeudamiento mayor que no podría afrontar, el hecho de tener gastos muy elevados que le resten demasiado a sus ingresos influye en la disminución de su rentabilidad y puede generar el cierre de tiendas.

Para evitar que la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. continúe con los problemas de gestión financiera y esto afecte su rentabilidad, se podría implementar una planificación financiera que permita una mejor gestión de inversión de acuerdo a los objetivos de la empresa para incrementar la rentabilidad.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

- ¿De qué manera la gestión financiera repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021?

1.2.2 Problemas específicos

- ¿De qué manera la gestión de financiamiento repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021?
- ¿De qué manera el resultado financiero repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

- Determinar de qué manera la gestión financiera repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar de qué manera la gestión de financiamiento repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
- Determinar de qué manera el resultado financiero repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

1.4 Justificación

1.4.1 Teórica

La elaboración de la presente investigación se realizó con la finalidad de dar un aporte al inadecuado manejo a la gestión financiera, siendo estudiada en este caso en la empresa GRUPO TIZZA S.A.C., de tal manera que los resultados obtenidos en esta investigación podrán ayudar como antecedentes para otras empresas del mismo rubro y una problemática similar.

1.4.2 Económica

La presente investigación se realizó con el objetivo de mejorar la gestión financiera considerando la importancia de las decisiones que toma en cuanto a inversión, planificación, financiación y control de los recursos que administra para obtener una mayor rentabilidad.

1.4.3 Legal

- El Marco Conceptual para la Información Financiera, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en septiembre de 2010. Revisado en marzo de 2018. (Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N° 002-2022-EF/30).

- Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros. (Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N° 002-2022-EF/30).

1.5 Delimitantes de la investigación

1.5.1 Teórico

En esta investigación se consideró las variables de estudio gestión financiera y rentabilidad.

1.5.2 Temporal

La presente investigación comprendió los periodos del 2017 al 2021 de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C.

1.5.3 Espacial

La investigación se realizó en la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. ubicada en Av. Arica N°1141 en el distrito de Breña, de la provincia y departamento de Lima – Perú.

II. MARCO TEORICO

2.1 Antecedentes

Resultó de mucha importancia, para el desarrollo de esta tesis revisar las investigaciones internacionales y nacionales:

2.1.1 Internacional

Guamantaqui (2014) en su tesis titulada “La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la inversión en la curtiduría La Península” de la Universidad Técnica de Ambato – Ecuador, menciona que:

Tuvo como objetivo: Diseñar una planificación financiera para el crecimiento de la rentabilidad de la Curtiduría La Península (p.79). El enfoque de la investigación fue cuantitativo, de diseño prospectivo, método analítico, tipo relacional. Para el análisis de la información se utilizó técnicas de encuesta al personal administrativo, ventas y producción a fin de recoger los datos. (pp. 27-31)

El autor concluyó que:

Al realizar un diagnóstico en la empresa se establece que actualmente no cuenta con una eficiente gestión financiera lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad, el trabajo es realizado en base a la experiencia o empíricamente lo cual no ayuda a determinar las inversiones de forma exacta, lo que origina circunstancia de incertidumbre, esto ha conllevado a que la rentabilidad que se obtiene no sea la efectiva ya que se no se preparan flujos de caja y presupuestos y el análisis financiero de los Estados Financieros por lo que no se tiene un control financiero adecuado al desconocer las necesidades de dinero en el momento oportuno. (p. 73)

La tesis de Guamantaqui nos permitió comprender que al no tener un control financiero y trabajar a base de la experiencia no permite tener una eficiente gestión financiera ni aumentar la rentabilidad, de allí la importancia de la gestión

financiera para la elaboración y control del flujo de caja, el presupuesto, el análisis financiero de los Estados Financieros. Si tenemos una buena gestión financiera podremos incrementar la rentabilidad, tomando en cuenta que existen factores que influyen en su crecimiento.

Moyolema (2011) en su tesis titulada “La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010” de la Universidad Técnica de Ambato, en Ecuador, menciona que:

Tuvo como objetivo: Analizar la Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Kuriñan” de la ciudad de Ambato. (p.10). En cuanto a la metodología aplicó una investigación de campo, investigación bibliográfica - documental, nivel explicativo, método hipotético-deductivo. (pp. 33-34)

El autor concluyó que:

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias de financiamiento adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse. Desconocimiento sobre indicadores financieros y la inexistencia de un asesor financiero que pueda realizar un análisis correspondiente de sus finanzas. No cuenta con un plan financiero que le ayude a mejorar la rentabilidad de la institución ya que es una herramienta muy necesaria para poder verificar cuanto sería la proyección para un determinado tiempo. (p.57)

La tesis de Moyolema nos permitió entender que al no tener una gestión financiera adecuada ni estrategias de financiamiento no se puede lograr el incremento de la rentabilidad, por lo que es necesario contar con un asesor financiero dentro de una empresa para que pueda realizar el análisis correspondiente de las finanzas y elaborar un plan financiero.

Sosa (2017) En su tesis Titulada “La gestión financiera y la rentabilidad en la empresa Textil “Mony Creaciones Cita. Ltda.” de la ciudad de Atuntaqui, provincia de Imbabura” de la Universidad Regional Autónoma de Los Andes en Ambato -Ecuador, menciona que:

Tuvo como objetivo: Diseñar un modelo de gestión financiera que contribuya al mejoramiento de la rentabilidad de la empresa textil “MONY CREACIONES CÍA. LTDA.” de la ciudad de Atuntaqui, provincia de Imbabura (p.4). La metodología de la investigación fue de tipo explicativa, de enfoque cuantitativo, método inductivo - deductivo y analítico sintético. Se utilizó la técnica de observación, la entrevista y la encuesta, los instrumentos usados fueron las fichas de observación, guía de entrevista y cuestionarios, a fin de recoger y analizar los datos. (p. 20 -21)

El autor llegó a la conclusión de que:

Los resultados de rentabilidad han sido positivos para la empresa textil debido al manejo adecuado de los costos, así como un prudente control del gasto operacional, lo que ha hecho que se mantengan los márgenes de utilidad de 4,52% descontado los costos, gastos operacionales, intereses e impuestos de la empresa textil MONY CREACIONES CÍA. LTDA. (p.72)

La tesis de Sosa nos permitió entender que teniendo un control adecuado de los costos y gastos operacionales podemos incrementar la rentabilidad debido a que existe un procedimiento y planificación que ayudan al mejoramiento de un análisis interno de la empresa.

Gonzales (2014) En su tesis Titulada “La gestión Financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”. Tesis para la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, Universidad Nacional de Colombia, menciona que:

Tuvo como objetivo: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. (p.10) La metodología usada fue una investigación de tipo

cuantitativo, explicativo, el enfoque de la investigación fue empírico y analítico, tuvo un diseño no experimental de corte transversal y correlacional. (p.11)

El autor llegó a la conclusión de que:

La evidencia encontrada a través del análisis de indicadores financieros en las Pymes del sector comercio muestra la existencia de elementos de gestión financiera susceptibles de mejoramiento. Esta situación permite inferir debilidades en la configuración de su gestión financiera quizás por la escasa o nula definición de objetivos, estrategias y herramientas de planeación, los cuales constituyen elementos importantes para configurar una mejor gestión financiera dentro de las Pymes. (p.125)

Esta tesis de Gonzales nos permitió entender que establecer una adecuada gestión financiera tomando en cuenta los objetivos y las herramientas de planeación es esencial, ya que mediante el análisis de los indicadores financieros nos permitirá demostrar las deficiencias que pueda tener una organización y de acuerdo a ello poder brindar propuestas de mejora para obtener una rentabilidad más favorable.

2.1.2 Nacional

Gonzales & Vilcherres (2014) en su tesis titulada “Modelo de gestión administrativa y financiera en la empresa Comercial Dar Color E.I.R.L. Chiclayo, para mejorar su rentabilidad – 2014” para la obtención del Título Profesional de Contador Público, Universidad Señor de Sipán, Pimentel - Perú, menciona que:

Tuvo como objetivo: Adecuar un modelo de gestión administrativa y financiera a la empresa comercial Dar Color E.I.R.L. Chiclayo, para mejorar su rentabilidad – 2014. (p.15) En cuanto a su metodología fue de tipo no experimental, descriptivo y analítico. (p.44)

Los autores concluyeron que:

Examinando la gestión financiera en la empresa estudiada, se estableció que perduran falencias sobre la obtención de financiamiento, debido a que la empresa solo realiza préstamos financieros con entidades bancarias o con usureros los cuales han generado onerosos costos financieros afectando directamente su rentabilidad, debido a la inexperiencia y falta de conocimiento sobre gestión empresarial, por tanto, al adecuar esta herramienta administrativa y financiera propuesta, permitió a la organización, facilitar, ordenar y controlar las actividades tanto administrativas como financieras, donde se podrá tomar decisiones oportunas y por ende mejorar su rentabilidad.(p.98)

La tesis de Gonzales & Vilcherres nos permitió entender la importancia del conocimiento de gestión financiera, pues de no tener un control sobre los préstamos que solicita una empresa puede generar onerosos costos financieros afectando a su rentabilidad desfavorablemente.

Llempen (2018) En su tesis titulada “Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Inversiones Acuario SAC, Chiclayo - 2018”, tesis para la obtención del Título Profesional de Contador Público, Universidad Señor de Sipán, Chiclayo – Perú, menciona que:

Tuvo como objetivo: Determinar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Inversiones Acuario SAC, Chiclayo - 2018. (p.34). La investigación fue elaborada bajo el diseño no experimental y correlacional, método descriptivo y analítico, porque los datos obtenidos durante toda la investigación fueron tomados de la observación directa de la empresa Inversiones Acuario's SAC. y porque mediante juicio me permitió separar el todo en sus elementos. (pp.35 - 36)

El autor concluyó que:

De los ratios obtenidos, para analizar la rentabilidad de la empresa Acuario's S.A.C, está excediéndose en gastos, perjudicando los márgenes de ganancia por las ventas realizadas, obteniendo un margen

de rendimiento del patrimonio del 0.28% por cada S/. 1.00 de aporte por parte de los accionistas, lo que representa un porcentaje mínimo lo cual influye claramente en la rentabilidad del negocio. (p.71)

La tesis de Llampen nos dio a entender que el no tener un control de los gastos en los que incurre una empresa puede generar excesos, ocasionando directamente la disminución de los índices de rentabilidad.

Moya (2016) En su tesis titulada " La Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015 ", tesis para la obtención del Título Profesional de Contador Público, Universidad Cesar Vallejo, Trujillo - Perú, menciona que:

Tuvo como objetivo: Analizar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa servicios GBH S.A. en la Ciudad de Trujillo, año 2015. (p.10). En cuanto a la metodología, la investigación fue de diseño no experimental, fue descriptivo y aplicativo. (p.49)

El autor concluyó que:

La empresa GBH S.A actualmente no utiliza una gestión financiera adecuada por lo que tiene una baja rentabilidad, por lo que ha generado pérdidas y con ello perjudica la inversión de los accionistas. Asimismo, se observó que no existen estrategias adecuadas que se hayan utilizado en la empresa para el cumplimiento de las metas y objetivos que se propuso la gerencia. Además, hay un desconocimiento de herramientas de gestión financiera y no cuenta con un plan financiero que le apoye a mejorar la rentabilidad de la empresa, en la que es muy necesario utilizar la herramienta que tiene la gestión financiera para poder alcanzar sus objetivos y metas propuestas que le sea beneficiosa para la organización en un determinado tiempo. (p.33)

Esta tesis elaborada por Moya nos ayudó a comprender la importancia de tener conocimiento y aplicación de la gestión financiera y sus herramientas, tales como el empleo de los indicadores financieros, flujos de caja, presupuestos, Estados

Financieros proyectados, para poder elaborar un plan de gestión financiera que permita cumplir los objetivos de la empresa.

Ríos (2015) En su tesis titulada “Evaluación de la Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad, de la empresa Zapatería Yuly periodo 2013”. Tesis para la obtención del Título Profesional de Contador Público, Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto - Perú, menciona que:

Tuvo como objetivo: Evaluar la gestión financiera y establecer su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Zapatería Yuly - Periodo 2013. (p.5) El tipo de investigación fue aplicada, el nivel de investigación fue descriptiva, el diseño de la investigación fue no experimental y el método fue deductivo - inductivo. (pp.73 -74)

El autor concluyó que:

La gestión financiera fue deficiente y su impacto en la rentabilidad de la empresa Zapatería Yuly, en el año 2013, fue negativo. Las deficiencias en la gestión financiera de la empresa zapatería Yuly; fueron en un 73%, es decir del 100% que representa el total las actividades de gestión financiera, solo se cumple con un 27% del de las actividades. Donde las actividades de decisiones de inversión no se cumplen en 67%, las actividades de decisiones de financiamiento, no se cumplen el 57% y las actividades de administración de recursos, no se cumplen en 100%. (p. 100)

La tesis de Ríos nos permitió entender las importantes funciones que tiene la gestión financiera dentro de una entidad, en cuanto a decisión de inversión, decisión de financiamiento y administración de los recursos de la empresa; el hecho de no ejecutar adecuada y oportunamente estas funciones puede ocasionar una rentabilidad desfavorable.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Gestión Financiera

Según Hernández de Alba, Espinoza & Salazar (2014) La gestión financiera operativa es una función de la dirección financiera que consiste en planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades económicas que generan flujos de efectivo como resultado de la inversión corriente y el financiamiento requerido para sostener esta inversión, a partir de la toma de decisiones financieras de corto plazo. Todo ello con el objetivo de lograr la estabilidad en el binomio riesgo/rentabilidad y, en última instancia, aportar a la organización de la maximización de la riqueza. El objeto de estudio de la gestión financiera operativa es la categoría financiera capital de trabajo, en la cual se materializa la toma de decisiones financieras a corto plazo.

La teoría de la gestión financiera operativa se centra, precisamente, en esta categoría y en la influencia que ejerce una adecuada gestión de sus componentes sobre el riesgo y la rentabilidad de una organización. En este sentido, se debe identificar las relaciones entre las categorías financieras y las categorías marxistas, y establecer los nexos existentes entre ellas en forma y contenido. Las categorías financieras fundamentales de la gestión financiera operativa a analizar desde la lógica marxista leninista son: capital de trabajo asociado con la inversión en activo circulante, riesgo asociado a la liquidez, por tanto, al desarrollo del ciclo de efectivo y rentabilidad asociada a la capacidad de generar rendimiento. (p.163)

La planificación financiera proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades de una empresa con el propósito de lograr sus objetivos. Constituyen aspectos fundamentales del proceso de planificación financiera: la planificación del efectivo y la planificación de utilidades.

2.2.2 Rentabilidad

Según Daza (2016) Las teorías clásicas defienden como principal objetivo empresarial la maximización del beneficio, así como la persecución de un crecimiento empresarial que permita a las empresas beneficiarse de las ventajas competitivas propias de empresas de gran tamaño. Las teorías clásicas y los objetivos empresariales preestablecidos han sido cuestionados por las teorías gerenciales, ya que los directivos tienen la difícil misión de compatibilizar los objetivos de crecimiento con los objetivos de rentabilidad exigidos por los accionistas. Además, la consecución de los objetivos de rentabilidad y crecimiento puede verse alterada en su ejecución por los directivos, debido al conflicto entre sus propios intereses y los de la empresa. De este modo, debe existir un equilibrio entre ambos objetivos, de manera que puede producirse tanto una relación positiva como negativa entre la rentabilidad y el crecimiento, aunque en función del contexto empresarial puede predominar un objetivo sobre otro. (p.268)

Las teorías económicas clásicas defienden la influencia positiva del crecimiento sobre la rentabilidad. El hecho de que las empresas crezcan les puede proporcionar ventajas competitivas propias de las empresas de mayor tamaño, como el aprovechamiento de las economías de escala, los efectos positivos de la curva de experiencia, el poder de negociación con proveedores y clientes o la externalización de actividades, lo que permite a las empresas incrementar sus tasas de rentabilidad. (p.268)

Del mismo modo, las teorías evolutivas del crecimiento empresarial, encabezadas por Alchian (1950), defienden la influencia positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento. Estas teorías proponen que las empresas más rentables son las que más crecen, debido a su capacidad para generar beneficios. Myers y Majluf (1984) defienden que las empresas prefieren la financiación interna a la externa debido a la existencia de asimetría de información entre la empresa y los inversores externos. Por ello, es necesario un aumento de los beneficios retenidos

para poder acometer proyectos de inversión que permitan a la empresa crecer. Aunque esta dependencia es menor en las empresas de mayor tamaño debido a las facilidades de acceso a la financiación respecto a las de menor tamaño. (p.268)

Por el contrario, las teorías gerenciales defienden la relación negativa entre crecimiento y rentabilidad, y puede deberse a 2 posibilidades: que la rentabilidad afecte negativamente al crecimiento o que el crecimiento afecte negativamente a la rentabilidad. Atendiendo a la primera de ellas, puede deberse a que la inversión activa es necesaria para el crecimiento de las empresas, pero el efecto positivo de la rentabilidad sobre el crecimiento solo se produce en un contexto que sea propicio para la inversión y el crecimiento. Según Lee (2014), en países donde no existe un fuerte marco institucional para la protección de los inversores, la relación entre la rentabilidad y el crecimiento puede ser débil. (p.268)

Según menciona el autor Daza la teoría clásica económica busca una influencia positiva del crecimiento sobre la rentabilidad y para ello es necesario invertir en proyectos, para así obtener ventajas competitivas frente a sus competencias; por otro lado está la teoría gerencial, que defiende la relación negativa entre crecimiento y rentabilidad, esto debido a que un crecimiento acelerado provocaría una disminución de la rentabilidad y una deficiente gestión, por lo que influye negativamente.

Aguilera y Rodríguez (2016) En la teoría de la rentabilidad empresarial, afirman que las pequeñas empresas han buscado su desarrollo mediante la producción y venta directa de sus productos, sin considerar las herramientas necesarias para la diversificación de su cartera y que esta influya directamente en la rentabilidad empresarial. (pag.75)

2.2.3 Marco legal

A) Gestión financiera

El párrafo 3.1 del Marco Conceptual para la Información Financiera (en adelante, El Marco Conceptual), emitido en 2010 y revisado en 2018,

menciona que uno de los objetivos de los Estados Financieros es proporcionar información útil a los usuarios de estos para evaluar la administración de la gestión de los recursos económicos de la organización (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2020).

La NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, vigente desde 2009, establece en su párrafo 1 lo siguiente:

Esta Norma establece las bases para la presentación de los Estados Financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los Estados Financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los Estados Financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido organización (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2020).

De acuerdo a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* se establece las bases para la adecuada presentación de los Estados Financieros, considerando los requerimientos generales, la estructura y los requisitos mínimos que debe tener; esto ayudara a que GRUPO TIZZA S.A.C presente sus Estados Financieros de manera fiable y comparativa para una correcta toma de decisiones.

B) Rentabilidad

El párrafo 1.16 del Marco conceptual señala:

La información sobre la rentabilidad que ha producido la entidad puede ayudar a los usuarios a evaluar la administración por la gerencia de los recursos económicos de la entidad. La información sobre la variabilidad y componentes de esa rentabilidad es también importante, especialmente para evaluar la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros. La información sobre el rendimiento financiero pasado de la entidad que informa y la medida en que su gerencia ha cumplido con sus responsabilidades de administración es habitualmente útil para predecir la

rentabilidad futura de los recursos económicos de la entidad organización (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2020, pág. 8).

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Gestión Financiera

➤ Concepto de gestión financiera

Fajardo & Soto (2018) menciona que:

La gestión se basa en la acción y la administración de algo. Por lo que se determina que la gestión es el conjunto de acciones que una persona efectúa con el fin de administrar un negocio o una empresa hacia un fin. Y a su vez, la gestión empresarial da lugar a las actividades que se realizan en las empresas luego del planeamiento, convirtiendo en realidad los propósitos consignados en dichas organizaciones. (p.45)

La gestión financiera involucra la administración de los recursos que posee la empresa, cuya responsabilidad se asigna a una persona conocida como gestor o contralor, el cual es el encargado de administrar financieramente la empresa, llevando un control adecuado de los ingresos y los egresos que concurre en la organización, teniendo como contraparte la maximización de los recursos económicos. (p.45)

Según lo mencionado la gestión financiera se refiere al conjunto de acciones que una persona realiza para la administración, manejo y control de los recursos de la empresa de manera idónea para obtener mayores ganancias.

- Importancia de la Gestión Financiera.

Según Córdoba (2012) La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. (p.6)

De acuerdo con lo mencionado por el autor es importante la gestión financiera, pues si hablamos de las necesidades a corto y largo plazo de una empresa

en función al logro de objetivos y la obtención de una rentabilidad positiva, se debe elaborar un plan y controlar la ejecución del mismo.

- Objetivo de la Gestión Financiera

Perez (2015) : “La misión general de la gestión financiera en la empresa de apoyar y financiar su crecimiento rentable, controlando su riesgo, comprende la formulación de objetivos, denominando como objetivo no un deseo sino un compromiso para alcanzarlo”. (p.38)

Calderón (2014) menciona que: “El objetivo de la gestión financiera es maximizar la riqueza de los accionistas por medio de una adecuada y oportuna toma de decisiones sobre el control y manejo de los recursos financieros de una compañía”. (p.14)

La gerencia financiera debe velar por:

- ✓ Planificación financiera
- ✓ Ejecución de planes y objetivos fijados por la administración
- ✓ Establecimiento de políticas de estrategia financiera
- ✓ Administración financiera de la empresa
- ✓ Emisión y divulgación de la información financiera
- ✓ Toma de decisiones financieras que creen valor a la empresa.
- ✓ Planear y ejecutar nuevas estrategias financiera. (p.14)

De acuerdo con los objetivos que tiene la gestión financiera desempeña funciones importantes en cuanto a la planificación, supervisión, administración de recursos y desarrollo de las empresas, para aumentar sus ganancias y obtener una rentabilidad favorable.

- Rol del gestor financiero dentro de la empresa

Aguirre & Romero (2016) señalan que:

Dentro de una empresa, la administración financiera requiere interactuar con todas las áreas, conocer su funcionamiento, sus necesidades, que le proporcionen información para poder armar la

estrategia financiera, el correcto uso de recursos y su registro en la contabilidad. (p.13)

Entre las principales responsabilidades de un funcionario de finanzas en una empresa se encuentran las siguientes:

1. Análisis
2. Planificación
3. Decisiones de inversión y financiamiento
4. Control
5. Interacción con los mercados de capital y financieros.

El Financiero debe conseguir optimizar las fuentes y usos de recursos, consolidar y fortalecer la solvencia de la empresa y por supuesto alcanzar las metas presupuestadas de la empresa. (p.13)



Figura 1: Componentes del Estado de Situación financiera y su relación con la Gestión Financiera Fuente: Libro Manual de Financiamiento para Empresas (2016).

Las Finanzas analizan transacciones mientras que la Contabilidad registra esas transacciones y que estas transacciones se realizan en el corto plazo (Finanzas Operativas) o en el largo plazo (Finanzas Estructurales). (p.14)

De acuerdo con lo anterior podemos decir que el rol que desempeña el gestor financiero dentro de una empresa es muy importante, ya que para elaborar una planificación financiera es necesario tomar en cuenta varios aspectos, dentro de los cuales está el conocer el funcionamiento de todas las áreas de la empresa, conocer sus necesidades y recolectar la información necesaria de

la empresa.

➤ Gestión de financiamiento

Según Lawrence & Chad (2012): "Las decisiones de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar por los activos en los que invierte". (p.17)

De acuerdo a la definición mencionada la gestión de financiamiento hace referencia a las decisiones que se toma el momento de captar fondos para la empresa.

• Tipos de financiamiento

Los Agentes Locales de Promoción de Empleo_Diputación de Almeria (2011) mencionan lo siguiente:

Según el origen de los recursos financieros de los que dispone la empresa para desarrollar su actividad puede ser:

1. Financiación interna:

Es generada por la propia empresa. Procede de los beneficios obtenidos por la empresa y no repartidos. (p.21)

2. Financiación externa:

No la genera la propia empresa, sino que se obtiene a partir de desembolsos de terceras personas. (Aportaciones de los socios, créditos.). (p.22)

Dentro de la financiación externa, las fuentes de financiación pueden clasificarse en:

a) Fuentes de financiación propias:

Los fondos son "propiedad" de la empresa, y por tanto, no son exigibles por terceras personas. Son siempre a largo plazo o no corrientes. Ejemplo de este tipo de financiación podrían ser las aportaciones de los socios, que no se devuelven salvo en caso de

disolución (en este caso se habla de financiación propia externa), las reservas, las amortizaciones y las provisiones (en este caso se habla de financiación propia interna). (p.22)

b) Fuentes de financiación ajenas:

Proceden de aportaciones de terceros distintos de los propietarios, por lo que habrá que devolverlas. Por tanto, son recursos exigibles y, dependiendo de la permanencia de estos en la empresa, se clasifican en:

- Financiación no corriente o exigible a largo plazo: a devolver en más de un año.
- Financiación corriente o exigible a corto plazo: a devolver en menos de un año. (p.23)

Según las definiciones mencionadas para llevar a cabo la actividad empresarial es necesario invertir, lo que nos lleva a la obtención de capital, este capital se puede obtener mediante el financiamiento interno o financiamiento externo. Financiarse de manera interna implica usar los beneficios obtenidos por la empresa, mientras que financiarse de manera externa puede ser por terceros, como los aportes de los socios o por entidades financieras.

- Factores para la elección de un producto financiero

Los Agentes Locales de Promoción de Empleo_Diputación de Almería (2011) mencionan lo siguiente:

Entre los factores más destacados para establecer comparaciones entre los diferentes productos y proceder a la decidir cuál es el que más se adapta a los intereses del proyecto se encuentran:

- Tipo de interés o precio del dinero
- Plazo de amortización, corto, medio o largo plazo
- Comisiones y gastos asociados

- Garantías o avales requeridos
- Plazo entre la solicitud del producto y la obtención de este. (pp. 24 - 25)

- Ratios de gestión de financiamiento

A) Endeudamiento

Según Chapoy (2013) el endeudamiento es un medio para utilizar en el presente recursos futuros que se sabe fundadamente que se obtendrán a través de los medios ordinarios de financiamiento lo que ocurre solo si la estructura fiscal opera correctamente. Así entendido, permite movilizar al momento sumas que de otro modo se reunirían solo a lo largo de varios años, anticipando recursos para satisfacer de forma inmediata necesidades cuya solución de otra forma tendría que ser aplazada en espera de fondos. (p.209)

El autor mencionado da a entender que el endeudamiento de una empresa se encuentra enfocado en obtener recursos para invertirlos, cubrir sus obligaciones con los acreedores y dar cumplimiento en sus pagos, satisfaciendo de manera inmediata sus necesidades.

Según Bernal & Amat (2012) señala que:

“Los ratios de endeudamiento miden el nivel de deuda comparada con la aportación de los socios” (p.277)

El ratio de endeudamiento queda definida por la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Si al aplicar la fórmula matemática correspondiente, se obtiene que el resultado es mayor que uno, significa que las deudas superan a los recursos

propios, mientras que, si es inferior a uno, sucede lo contrario.

Perez (2015) Al aumentar el endeudamiento cae la cobertura de intereses, pues para igual beneficio de explotación, el mayor endeudamiento incrementa los gastos financieros y aumenta el riesgo financiero. El endeudamiento, por tanto, afecta también al riesgo de que la empresa entre en pérdidas. (p.647)

B) Apalancamiento Financiero

Lawrence & Chad (2012) mencionan que:

El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados. (p.70)

El apalancamiento se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas. Por “costos fijos” queremos decir costos que no aumentan ni disminuyen con los cambios en las ventas de la compañía. Las empresas tienen que pagar estos costos fijos independientemente de que las condiciones del negocio sean buenas o malas. Estos costos fijos pueden ser operativos, como los derivados de la compra y la operación de la planta y el equipo, o financieros, como los costos fijos derivados de los pagos de deuda. Por lo general, el apalancamiento incrementa tanto los rendimientos como el riesgo. Una empresa con más apalancamiento gana mayores rendimientos, en promedio, que aquellas que tienen menos apalancamiento, pero los rendimientos de la empresa con mayor apalancamiento también son más volátiles. (p.455)

Corchero (2004) menciona:

El apalancamiento financiero estudia, por un lado, la relación entre la rentabilidad que obtiene el accionista o propietario como consecuencia de la utilización por parte de la empresa de recursos ajenos para financiarse

y, por otro lado, el efecto del coste financiero en los resultados ordinarios por el uso de dicha deuda. (p.98)

Para constatar la conveniencia o no de que una empresa se apalanque financieramente, se puede estudiar la siguiente relación:

- Si esta relación es superior a 1, existe apalancamiento financiero positivo, es decir, las deudas aumentan la rentabilidad financiera de la empresa y por lo tanto es conveniente para la misma.
- Si es menor a 1, la deuda no le conviene a la empresa porque reduce la rentabilidad financiera de la misma.
- Si es igual a 1, el efecto de la deuda sobre la rentabilidad financiera es nulo.

De acuerdo con las definiciones mencionadas el apalancamiento financiero es una herramienta importante basado en las deudas que todo empresario debe tener conocimiento y tomar en cuenta para incrementar sus ganancias, pero debe saber utilizarlo de manera moderada y teniendo un plan estratégico que puede traer beneficios, ya que también representa un riesgo.

- Ratio de apalancamiento

Meigs, Haka & Mark (2000) Nos explica que esta razón mide la proporción de los activos totales financiados por acreedores, distintos a los accionistas. Se calcula dividiendo los pasivos totales por los activos totales. Una razón de deuda alta indica un uso extenso del apalancamiento, es decir, una gran proporción de financiamiento suministrado por los acreedores. Una razón de deuda baja, por otra parte, indica que el negocio está utilizando poco el apalancamiento.

La fórmula para calcular la relación de deuda de activos es:

$$\text{Ratio de apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

➤ Resultado financiero

Peréz (2015) menciona que:

“Es, principalmente, la diferencia entre los ingresos y la suma de los gastos operativos y gastos financieros”. (p.177)

“Si de los ingresos se restan los gastos operativos, es decir, los vinculados a la explotación o actividad, se obtiene el resultado de explotación, a este beneficio se resta los gastos financieros y como consecuencia se obtiene el resultado financiero”. (p.176)

Según Nova (2009) El resultado financiero o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados.(p.607)

El resultado financiero permite el análisis de la evolución de la empresa en el tiempo y determinar la eficacia del uso de los recursos económicos y financieros.

➤ Ventas

Corchero & Pérez (2004) definen:

Las ventas son los ingresos derivados de la actividad principal de la empresa, obtenidos por la venta de productos y prestación de servicios, a los precios que figuran en los catálogos de la empresa y fijados como precios para la generalidad de los clientes. (p.64)

Lino & Rodriguez (2013) menciona que:

Vender es la acción de comercializar un producto, servicio o idea en un mercado. Es la transferencia de algo a un comprador mediante el pago de un precio convenido sea este en efectivo, cheque o transferencia interbancaria. La venta puede ser: de contado, crédito y a plazo. (p.25)

- Tipos de venta
- a) Venta al por menor: Actividad que interviene directamente en la venta de bienes o servicios a consumidores finales, para su uso personal y no comercial. La mayor parte de las ventas al detalle las realizan las tiendas, pero actualmente se utilizan otros medios como son vía correo, catálogos, teléfono, internet, programas de televisión, venta puerta a puerta, máquinas expendedoras y otros. Las comercializadoras distribuyen los productos a las diferentes tiendas o negocios, que a su vez venden a consumidores finales. Los minoristas buscan constantemente nuevas estrategias de marketing para atraer y retener clientes, deciden el uso de ofertas y promociones, otros compiten, además, en calidad y servicio.
- b) Venta al por mayor: Actividades implicadas en la venta de bienes y servicios a quienes compran para su reventa o para uso en su negocio. Los mayoristas compran especialmente a los productores y venden a detallistas, consumidores industriales y a otros mayoristas. (pp.25 - 26).

Las empresas u organizaciones venden lo que producen, para ello dirigen sus esfuerzos hacia las actividades que permitan estimular a sus clientes a tomar la decisión de elegirlos.

Según Calderón (2014), define:

Las ventas son los ingresos que se obtiene en una entidad por la entrega de un producto o la realización de un servicio derivado de su actividad primaria a otra entidad, la cual se compromete a pagar el valor acordado. Normalmente lo que se presenta en el estado de resultados son las ventas netas, es decir, las ventas a las que ya se le restaron los descuentos, bonificaciones y devoluciones hechas. (p.53)

Según Corchero (2004)

Las ventas recogen los ingresos derivados de la actividad principal de la empresa, obtenidos por la venta de productos y prestación de servicios, a los precios que figuran en los catálogos de la empresa y fijados como precios para la generalidad de los clientes. (p.64)

El autor nos menciona que las ventas son los ingresos que tiene una empresa por el bien o servicio otorgado a cambio de pagar un monto.

➤ Gastos de ventas

Según Arimana (2009) "Incluye los gastos directamente relacionados con las operaciones de distribución, comercialización o venta". (p.181)

Para Rodríguez (2012) Los gastos de ventas se relacionan con las actividades de venta y distribución. Respecto a la función de ventas los principales gastos se conforman por sueldos de vendedores, comisiones por ventas, publicidad, gastos de viaje; en lo relacionado con la función de distribución los gastos comprenden sueldos de choferes, gastos de mantenimiento y depreciación del equipo de reparto, gasolina, entre otros. (p.56)

Gonzales & Patiño (2019)

Los gastos de ventas son indispensables en el proceso de desarrollo de las empresas por que tiene una relación directa con la promoción, realización y desarrollo del volumen de las ventas. Algunos ejemplos de gastos de ventas podemos deducir los siguientes: Sueldos de los jefes del departamento de ventas, sueldos de los empleados del almacén, sueldos de los empleados que atienden al público, sueldos de los choferes del equipo de entrega, comisiones del personal y dependientes, publicidad y propaganda. (p.19)

➤ Gastos financieros

Calderón (2004) indica que: "Comprende los intereses y gastos relacionados con la obtención de recursos financieros y operaciones de financiamiento. En la contabilidad se registran por su naturaleza en la cuenta 67 del plan contable". (p.61)

Según Rodríguez (2012):

A los gastos financieros se les llama también gastos por intereses, y son costos derivados de los pasivos bancarios o de cualquier otro pasivo financiero que no es gratuito a la entidad (obligaciones, bonos, etc.). Comprenden también ingresos derivados de intereses de inversiones en instrumentos financieros que se tengan, y se recomienda que se muestren por separado y no de manera neta si representan una parte importante de ingresos para la entidad. (p.58)

En el análisis de estas partidas se deben considerar dos aspectos: los montos de los pasivos contratados y el interés negociado. En ocasiones se da un alza en los gastos financieros porque se contrataron mayores créditos o porque las nuevas tasas contratadas son más altas, por lo que se debe tomar decisiones en consecuencia. Se deben puntualizar estas consideraciones pues en este renglón también es posible evaluar una de las responsabilidades del área de tesorería: la negociación de pasivos más baratos. (p.58)

2.3.2 Rentabilidad

➤ Concepto de rentabilidad

Sánchez (2002) menciona que:

"Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo". (p.2)

Nava (2009)

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización.

Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas. (p.13)

Zamora (2008) nos indicó que:

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. (p.57)

- Tipos de estudio de rentabilidad

Sánchez (2002)

El estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere. (p.4)

- Así, tenemos un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de estos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa. (p.4)

- Y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos. (p. 4)
- Importancia de la Rentabilidad

Sánchez (2002)

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica (p.2)

Lozada & Cantero (2011)

En lo que respecta a la importancia de la rentabilidad, es importante como es y cómo debería ser medida. Aunque en simples palabras rentabilidad es igual a la generación de riqueza es un periodo de tiempo, la valuación de esa magnitud es frecuentemente imprecisa, y en muchos casos, no determina la performance real de las empresas. Como punto de partida las empresas consideran al resultado neto, la línea final del estado de resultados como equivalente a rentabilidad. Sin embargo, este valor es simplemente el resultado de la aplicación de normas contables, que buscan distintos objetivos al mismo tiempo, siendo la determinación de la rentabilidad tan solo uno de ellos. (p.6)

Corchero (2004) nos menciona que:

La rentabilidad desempeña un papel fundamental en el análisis económico-financiero, siempre y cuando el significado de dicho término sea precisado técnicamente, ya que la rentabilidad es un concepto relativo. Así pues, nos podemos encontrar con diferentes tipos:

rentabilidad económica y rentabilidad financiera, diferentes perspectivas de estimación: a corto y a largo plazo, e incluso diferentes formas de interpretar su significado según el momento en el que se refleje el concepto beneficio: beneficio económico o beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) y beneficio neto (BN). (p.96)

- Objetivo de la rentabilidad

García & Cañadas (2009)

Es responsabilidad de los directivos lograr rentabilidad, no solo para los accionistas sino también para todas las partes que esperan algún fruto legítimo de la empresa. cuyo objetivo final es la rentabilidad se dice que la empresa domina (controla) su actividad si es capaz de alcanzar objetivos propuestos de rentabilidad. (p. 233)

Peréz (2015) menciona que:

Un rendimiento del 5% representa una mejor gestión cuando la rentabilidad media del mercado es negativa. Este índice ha de calcularse para un período de varios años con el fin de asegurar que el éxito de la estrategia es sostenido. La rentabilidad de plazos inferiores depende, además de la calidad de la gestión, de aspectos coyunturales o casuales y de actuaciones intencionadas de los gestores de la empresa. (p.366)

La rentabilidad exige la utilización eficaz del efectivo, evitando el mantenimiento de saldos ociosos y el incremento de la financiación onerosa de la empresa. Por ejemplo, mantener una tesorería con un rendimiento del 2% no es rentable si se financia a un coste del 6%. (p.412)

- La rentabilidad económica.

Según Sánchez (2002) define:

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una

empresa con independencia de la financiación de los mismos. La rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad. (p.5)

Peréz (2015) menciona que

La rentabilidad económica mide el rendimiento contable generado por la inversión sin tener en cuenta la estructura financiera de la empresa y se calcula por el cociente entre el resultado de explotación y el activo neto. Como numerador se utiliza el beneficio de explotación que, por calcularse antes de intereses, no se ve afectado por la existencia de deuda. Por eso esta rentabilidad mide el rendimiento contable de la actividad o la relación entre el beneficio de explotación que genera y la inversión contable que exige. (p.396)

Urías (2009) Señala:

Conocida también como la rentabilidad de la inversión, es la medida para conocer la utilidad generada por la participación de los activos en un tiempo determinado, sin importar con este ha sido financiado, permite a la empresa saber con certeza y determinar si no es rentable por presentarse problemas en el desarrollo de sus actividades económicas, o por una política de financiación imperfecto. (p.59).

➤ Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA)

Carrasco & Pallerola (2014) definen que:

Es el índice que mide en forma de porcentaje la rentabilidad producida por los activos de una empresa. Se expresa mediante la relación entre el beneficio neto de la empresa y la suma total de los activos de la empresa. Si se compara la ratio actual con la de los ejercicios anteriores, se

mostrará de una forma eficaz cómo ha evolucionado la empresa, siendo positivo que haya una ratio creciente a lo largo de sucesivos ejercicios económicos. (p.209)

Este ratio mide la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo se han financiados y se determina en un periodo de tiempo.

Formula:

$$\text{Rentabilidad sobre activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Activo total}}$$

➤ Margen de utilidad Bruta

Lawrence & Chad (2012) menciona que: “El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes “(p. 25).

De acuerdo a la definición mencionada el ratio Margen de utilidad Bruta muestra el porcentaje de las ventas que se puede considerar como ganancia después de restarle los costes y gastos incurridos.

Formula:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

➤ La rentabilidad financiera

Peréz (2015) menciona que

Es la relación entre el beneficio y el patrimonio y evalúa el rendimiento contable de los accionistas por su inversión en la empresa. Un importe elevado de la rentabilidad financiera puede significar que el beneficio es

elevado o, alternativamente, que el patrimonio neto es reducido y que la estructura de financiación de la empresa no es la adecuada por un exceso de endeudamiento. Por su parte, un valor reducido es indicio de un beneficio escaso o de un exceso de patrimonio, que, si bien expresa la solvencia de la empresa, no aprovecha la ventaja que, como veremos, otorga el endeudamiento prudente. (p.395)

La rentabilidad financiera conocida también como la rentabilidad de los fondos propios o de los accionistas, es una medida que permite determinar la capacidad generada por los fondos propios de la empresa, por lo que los gerentes buscan la maximización de los beneficios.

➤ Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)

Según Sánchez (2002) define:

En la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios (p.10)

Este ratio corresponde a la relación entre el beneficio neto y patrimonio neto, guarda asociación con la inversión que realizan los propietarios de la empresa, generalmente con independencia de la distribución del resultado.

Formula:

$$\text{Rentabilidad del patrimonio} = \frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}}$$

- Resultado del ejercicio.

Según Mercedes (2018) menciona que:

Los resultados se componen por las utilidades o pérdidas surgidas del desarrollo del objeto social de la compañía, es decir, es el resultado de la operatividad de la empresa. En otras palabras, es el resultado de relacionar los ingresos reflejados generalmente en las ventas, a éstas se restan los costos y gastos y la diferencia puede ocasionar una utilidad o pérdida del ejercicio. (p.94).

A grandes rasgos podemos decir que:

Utilidad = Ingresos - Costos – Gastos

2.4 Definición de términos básicos

A) Finanzas

“Las finanzas como se describió son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (Garcia, 2014, pág. 14).

B) Inversión

“Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor” (Gitman & Joehnk, 2009, pág. 3).

C) Instituciones financieras

“Organizaciones que canalizan los ahorros de gobiernos, empresas e individuos a préstamos o inversiones” (Gitman & Joehnk, 2009, pág. 5).

D) Gasto

El Ministerio de Economía y Finanzas (2020) menciona que:

Son las reducciones de los beneficios económicos o del potencial de

servicio, acaecidos durante el ejercicio sobre el que se informa y que toman la forma de flujos de salida o consumo de activos o incremento de pasivos, produciendo una disminución en los activos/patrimonios netos, excepto los relativos a lo distribuido a los propietarios. (p.998)

E) Costo de préstamo bancario

Mesia et al. (2006) mencionan que el costo del préstamo bancario son los intereses, el cobro de comisiones y primas de seguro que se contrae al solicitar un crédito bancario y que las entidades bancarias cobran por sus servicios que prestan.

F) Interés

Entendemos por interés el precio o recompensa a pagar por la disposición de capitales ajenos durante un determinado periodo de tiempo.¹ Evidentemente, este precio va a depender, en primer lugar, de la cuantía del capital dispuesto y de la amplitud del intervalo de tiempo durante el cual se va a disponer de este capital (Bosch, 2010, pág. 15).

G) Ratio

Relación, razón, en la literatura contable es de amplio uso, y significa razón, índice coeficiente de relación entre dos magnitudes distintas referidas al mismo período y pertenecientes a la misma empresa. Es un cociente entre dos datos característicos de la situación potencial, actividad o rendimiento de la empresa. (Brigham & Weston, 2005)

H) Deuda

Graeber (2012) definió: "Una deuda es la obligación de pagar una cierta suma de dinero. Por ello una deuda, a diferencia de cualquier otro tipo de obligación, se puede cuantificar con precisión". (p.25)

- I) Préstamo bancario
Navarro (2019) define al préstamo bancario como contrato bancario hoy en día se caracteriza por la entrega de una suma de dinero por la entidad que obliga al cliente-prestatario a devolverla en los plazos y forma señalada, con la condición de pagar intereses y los demás conceptos retributivos repercutibles y de restituir la suma recibida en el plazo pactado. (p.4)
- J) Estado de resultados
Para Prieto (2010) se refiere:
El estado de resultados muestra que los ingresos y los gastos, así como la utilidad o la pérdida resultante, de las operaciones de una empresa durante un período de tiempo determinado, generalmente un año, es un estado dinámico. Este dinamismo refleja la actividad y es acumulativo; es decir, resume las operaciones de una compañía desde el primero hasta el último día del periodo estudiado. En el estado de pérdidas y ganancias es importante conocer cuantos días de operaciones se están incluyendo, puede tratarse de 30, 60, 90, 180 o 360 días, siendo este dato de gran utilidad para el analista. (p.28)
- K) Método de análisis vertical
Según Barajas (2008) "El análisis vertical consiste en relacionar las cifras de un mismo estado financiero respecto a una cifra base. Estos resultados permiten eliminar distorsiones cuando se realizan comparaciones entre Estados Financieros de años anteriores". (p77)
- L) Estado de situación financiera
Hurtado (2010) indica que representa la situación de los activos y pasivos de una empresa, así como también, el estado de su patrimonio. Dicho de otro modo, presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio, en un tiempo determinado, según se refleja en los registros contables. (p.26)

M) Activo:

Hurtado (2010) señala que Representa los bienes y derechos de la empresa, dentro de este concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, las cuentas por cobrar, las inversiones en papeles del mercado, las valorizaciones etc. (p.26)

N) Pasivo:

Hurtado (2010) menciona que representa las obligaciones totales de la empresa, en el corto, o largo plazo. Estos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes de los dueños de la empresa. Pueden ser obligaciones bancarias, proveedores, las cuentas por pagar etc. (p.27)

O) Patrimonio:

Hurtado (2010) indica que: " representa la participación de los propietarios en el negocio. Es el resultado del total del activo, el pasivo con terceros. También se denomina capital contable, capital social y superávit ". (p.27)

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis

Hipótesis general

- La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Hipótesis específicas

- La gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
- El resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

3.1.1 Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización de variables

VARIABLES	DEFINICION CONEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	INDICE	METODO	TECNICAS
Variable independiente X: Gestión financiera	La gestión financiera es la suministración eficiente de las fuentes o recursos financieros, así como su adecuada planificación con la finalidad de tomar decisiones sobre las inversiones y financiación que corresponde a una empresa respecto a un periodo de tiempo que constituye a un valor circulante, en cumplimiento con la capacidad económica” (Haro de Rosario & Rosario, 2017).	Esta variable pretende analizar el grado de la eficiente distribución de los recursos, la planificación realizada de los mismos, la toma de decisiones sobre inversión y financiación.	Gestión de Financiamiento	Endeudamiento	Valor porcentual	Hipotético - deductivo	Observación y análisis documental
				Apalancamiento financiero	Valor porcentual		
			Resultado financiero	Ventas	Valor monetario		
				Gastos de Ventas	Valor monetario		
Variable Dependiente Y: Rentabilidad	La rentabilidad es una medida de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades y se relaciona con las ventas de una empresa, los activos y el fondo aportado por los propietarios, generando liquidez futura (Gutiérrez & Tapia, 2016, pág. 15).	Esta variable pretende analizar el rendimiento que se obtiene de lo invertido luego de realizar determinadas operaciones de acuerdo al tipo de empresa.	Rentabilidad Económica	Rentabilidad sobre Activos (ROA)	Valor porcentual		
				Margen de la utilidad neta	Valor porcentual		
			Rentabilidad Financiera	Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	Valor porcentual		
				Resultados del ejercicio	Valor monetario		

IV. METODOLOGÍA DEL PROYECTO

4.1 Diseño metodológico

4.1.1 Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo aplicada por que usamos la teoría y conocimientos de la gestión financiera para su aplicación práctica en la organización y así mejorar sus rendimientos obtenidos. Es descriptiva - explicativa, es de tipo descriptiva porque mostramos los hechos tal cual, sin alterarlos y es explicativa porque hay una relación causa - efecto, es decir, una variable responde a la otra variable. Asimismo, es una investigación cuantitativa porque las variables fueron analizadas con datos numéricos.

Baena (2014): “La investigación aplicada, concentra su atención en las posibilidades concretas de llevar a la práctica las teorías generales y destinan sus esfuerzos a resolver las necesidades que se plantean la sociedad y los hombres”. (p.12)

Según Sabino (1992) la investigación descriptiva es un tipo de investigación cuyo objetivo principal es describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos. Las investigaciones descriptivas utilizan criterios sistemáticos que permiten poner de manifiesto la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando de ese modo información sistemática y comparable con la de otras fuentes. (pp. 44-45)

Sanchez , Reyes & Mejia (2018) Menciona que:

“La investigación explicativa es el nivel de investigación sustantiva en el cual el investigador formula preguntas acerca de las causas de los fenómenos en estudio, tratando de identificar relaciones de causalidad”. (p. 80)

Neill & Cortez (2018) señalan que: “la investigación cuantitativa, también llamada empírico - analítico, racionalista o positivista es aquel que se basa en los aspectos numéricos para investigar, analizar y comprobar información y datos”. (p. 13)

4.1.2 Diseño de investigación

La presente investigación es de tipo no experimental de corte longitudinal. No experimental porque no se manipulan las variables ni son controladas y tipo longitudinal porque se analizó la información de manera continua durante periodos de tiempo prolongados, desde el 2017 al 2021.

Hernández, Fernández & Baptista (2014) Señalan que:

La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. (p. 152)

Guzmán (2018) Señala que:

Los estudios longitudinales son un método de investigación que consiste en medir un fenómeno a través de un intervalo temporal determinado. En este sentido, sirven para analizar y observar de manera secuenciada la evolución de un fenómeno o de sus elementos.

Arnau & Roser (2008) “Los diseños longitudinales sirven para estudiar los procesos de cambio directamente asociados con el paso del tiempo”. (p.34)

4.2 Método de investigación

En la presente investigación se empleó el método hipotético - deductivo porque se observó la situación económica financiera de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. a partir de la cual se formularon las hipótesis para posteriormente ser analizada, comprobada y contrastada.

Rodríguez & Pérez (2017) señalan que:

En este método, las hipótesis son puntos de partida para nuevas deducciones. Se parte de una hipótesis inferida de principios o leyes o sugerida por los datos empíricos, y aplicando las reglas de la deducción, se arriba a predicciones que se someten a verificación empírica, y si hay correspondencia con los hechos, se comprueba la veracidad o no de la hipótesis de partida. Incluso, cuando de la hipótesis se arriba a predicciones empíricas contradictorias, las conclusiones que se derivan son muy importantes, pues ello demuestra la inconsistencia lógica de la hipótesis de partida y se hace necesario reformularla. (p. 189)

4.3 Población y muestra

4.3.1 Población

En el presente trabajo de investigación la población estuvo conformada por la información financiera de los Estados Financieros de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C.

Según Carrasco (2006) “La población es la agrupación de todos los elementos que serán estudiados y los cuales permanecen al ámbito espacial donde se desarrollara el trabajo de investigación”. (p. 236)

4.3.2 Muestra

En la presente investigación la muestra estuvo conformada por los Estados Financieros de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. de los periodos del 2017 al 2021. Esta investigación se trata de un estudio de caso, por lo que la muestra es no probabilística, ya que los resultados obtenidos fueron solo para la entidad en investigación.

Según Carrasco (2006) la muestra es una parte o fragmento representativo de la población, cuyas características principales son las de ser objetiva y reflejo fiel de ella, de tal modo que los resultados a

obtener en la muestra puedan generalizarse a todas las partes que conforman la población. (p. 237)

4.4 Lugar de estudio y periodo desarrollado

La presente investigación se realizó en las instalaciones de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. ubicada en Av. Arica N° 1141 en el distrito de Breña, de la provincia y departamento de Lima – Perú.

Se analizaron los periodos anuales del 2017 al 2021.

4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

4.5.1 Técnicas

Maya (2014) señala que:

Las técnicas de investigación comprenden un conjunto de procedimientos organizados sistemáticamente que orientan al investigador en la tarea de profundizar en el conocimiento y en el planteamiento de nuevas líneas de investigación. Pueden ser utilizadas en cualquier rama del conocimiento que busque la lógica y la comprensión del conocimiento científico de los hechos y acontecimientos que nos rodean. (p. 4)

En este trabajo de investigación las técnicas que se usaron fueron la observación y el análisis documental.

Villarreal (2000) indica que: “La observación percibe la realidad exterior, orientada hacia la recolección de datos, previamente definidos como de interés para la investigación; es sistemática y dispone de controles que evitan la subjetividad y la confusión”. (p. 17)

La técnica de observación se empleó para analizar la situación económica financiera de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. mediante los Estados Financieros que muestran el nivel de rentabilidad en la que se encuentra la empresa.

Castillo (2005) menciona que:

El análisis documental es una operación intelectual que da lugar a un subproducto o documento secundario que actúa como intermediario o instrumento de búsqueda obligado entre el documento original y el usuario que solicita información. El calificativo de intelectual se debe a que el documentalista debe realizar un proceso de interpretación y análisis de la información de los documentos y luego sintetizarlo. (p.1)

Esta técnica de análisis documental permitió una adecuada revisión de la información reunida de los Estados Financieros, reportes contables y otros documentos complementarios para su estudio.

4.5.2 Instrumentos

Según Arias (2006) : “Los instrumentos son cualquier recurso, dispositivo o formato (en papel o digital), que se utiliza para obtener, registrar almacenar la información. Entre los cuales se pueden mencionar: los cuestionarios, entrevistas y otros”. (p. 67)

En la presente investigación se utilizó los siguientes instrumentos: reportes y documentos contables.

4.6 Análisis y procesamientos de datos

Se elaboró una base de datos a partir de la matriz de operacionalización.

Para el procesamiento de datos se utilizó el programa Microsoft Excel y el programa estadístico SPSS Statistics V26, mediante los cuales se elaboró cuadros y gráficos para el análisis e interpretación de resultados.

4.7 Aspectos Éticos en Investigación

Según el Código de ética de investigación de la Universidad Nacional del Callao aprobado por la Resolución del consejo Universitario N°260-2019-CU del 16 de julio del 2019, en el artículo 4° señala que “El cumplimiento del presente código es obligatorio por todos los docentes, estudiantes, graduados, investigadores en

general, autoridades y personal administrativo de la UNAC, así como, de sus diferentes unidades, institutos y centros de investigación “

Adicionalmente, el artículo 8° menciona lo siguiente: “Los principios éticos de investigación de la UNAC son:

- Probidad
- La transferencia
- La objetividad
- La igualdad
- El compromiso
- La honestidad
- La confidencialidad
- Independencia

V. RESULTADOS

5.1 Resultados descriptivos

5.1.1 Hipótesis específica N° 1

“La gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017- 2021.”

Tabla 2

Ratio de endeudamiento del periodo 2017-2021.

Año	Ratio de endeudamiento	Valor en %
2017	2.145	214%
2018	2.176	218%
2019	1.828	183%
2020	3.486	349%
2021	2.053	205%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

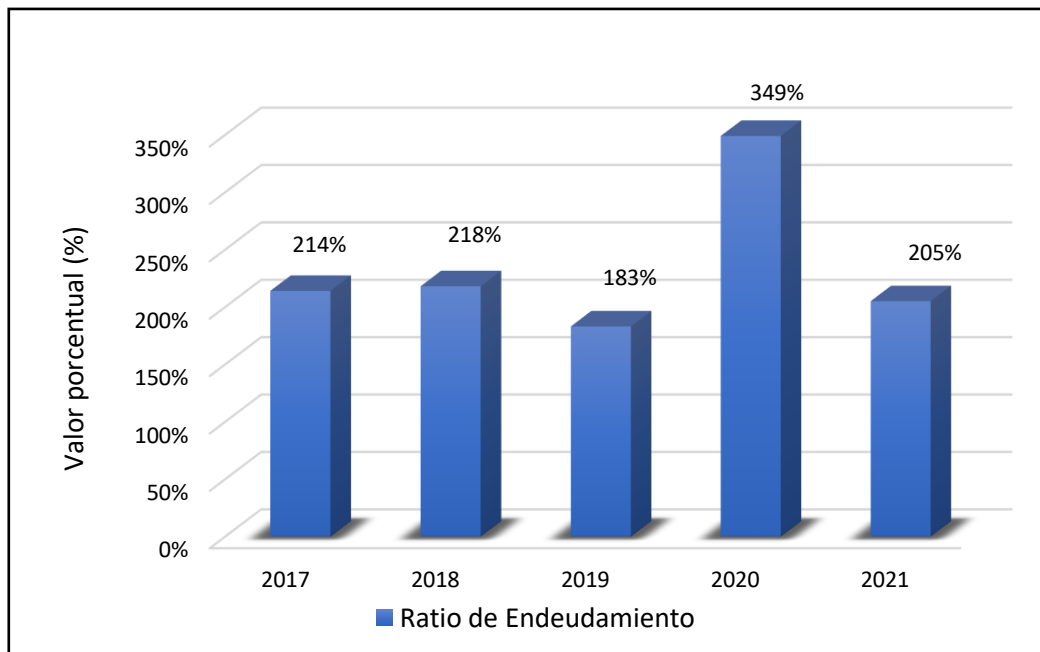


Figura 2: Ratio de endeudamiento del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 2

Interpretación:

En la tabla 2 y figura 2, se observa que para el periodo 2017- 2021 la empresa tuvo un endeudamiento de 214%, 218%, 183%, 349% y 205% respectivamente, teniendo un mayor porcentaje en el año 2020, que ascendió a 349%, podemos observar que el nivel de deuda es muy elevado y se mantiene a través de los años sin tendencia a disminuir, por lo que representa un riesgo para los accionistas.

Tabla 3

Ratio de apalancamiento financiero del periodo 2017-2021.

Año	Apalancamiento financiero	Valor en %
2017	0.68	68%
2018	0.69	69%
2019	0.65	65%
2020	0.78	78%
2021	0.67	67%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.
Elaboración propia

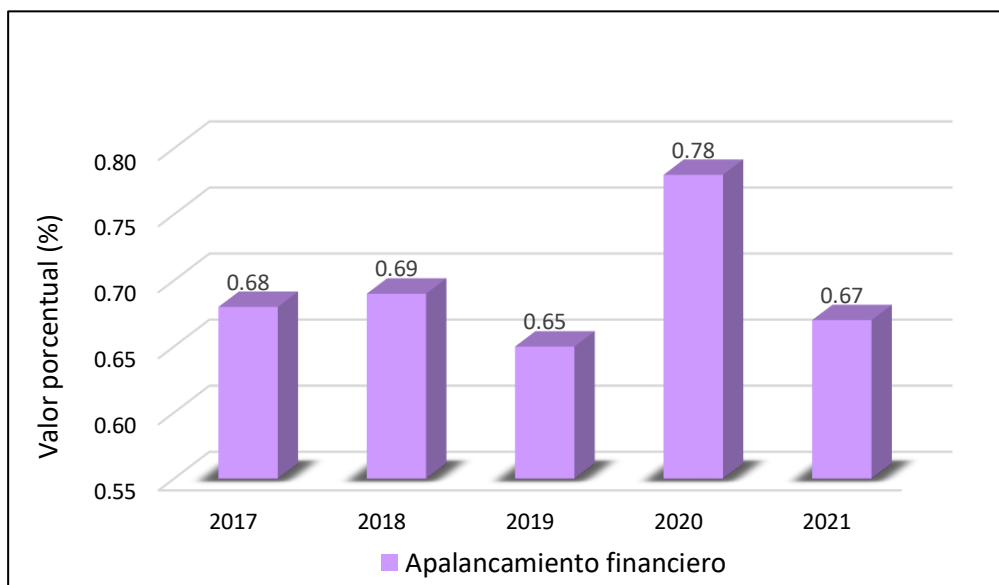


Figura 3: Ratio de apalancamiento financiero del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 3

Interpretación:

En la tabla 3 y figura 3, se observa que para el periodo 2017-2021 por cada S/ 1 de activo, la empresa lo financia con deudas de S/0.68, S/0.69, S/0.65, S/0.78 y S/0.67, respectivamente, esto quiere decir que en el año 2020 tuvo mayor financiamiento externo de sus activos, ya que por cada S/1 de activo, S/0.78 representan la financiación externa, en el año 2019 mostró un menor nivel ya que por cada S/1 de activo, S/0.65 se financió con deuda. En los cinco años de investigación se puede observar que, del total de sus activos, más del 60% estuvo financiada con deuda, lo cual es un riesgo para la empresa.

Tabla 4

Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.

Año	Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA)	Valor en %
2017	0.013	1.3%
2018	-0.026	-2.6%
2019	0.014	1.4%
2020	-0.054	-5.4%
2021	0.009	0.9%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.
Elaboración propia

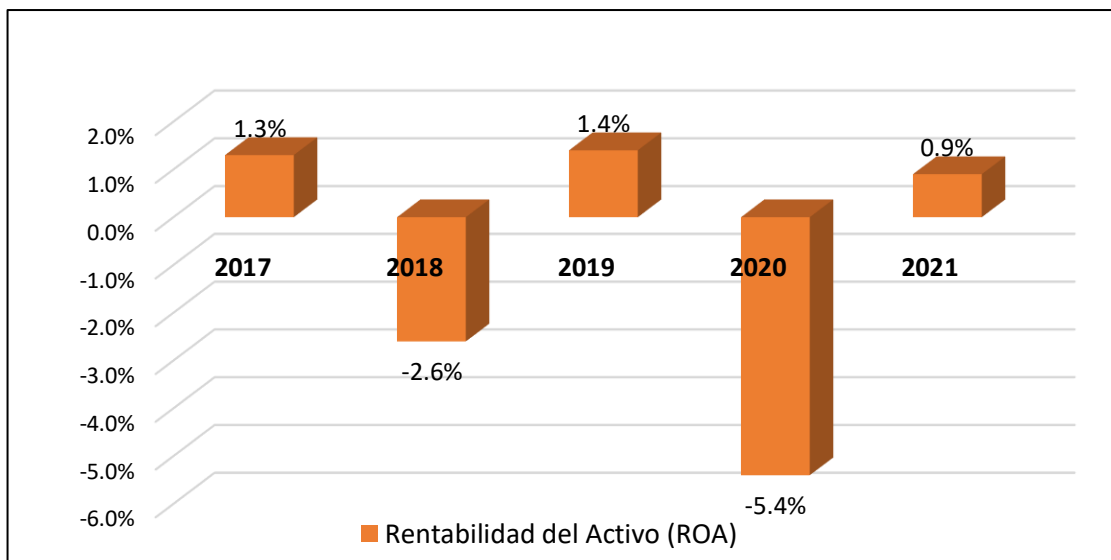


Figura 4: Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 4

Interpretación:

En la tabla 4 y figura 4, se observa que para el periodo 2017-2021 el ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) fue 1.3%, -2.6%, 1.4%, -5.4% y 0.9% respectivamente, en el año 2019 tuvo el mayor nivel de rentabilidad de sus activos con 1.4% debido al incremento de las ventas, podemos observar que en el año 2020 tuvo un menor nivel de rentabilidad de sus activos, ya que tuvo un indicador negativo de -5.4%, esto debido a que las ventas bajaron por el contexto de la pandemia; en los cinco años de estudio se observa que tiene una rentabilidad variable llegando a ser negativa en dos años, en el 2018 y el 2020.

Tabla 5

Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.

Año	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	Valor en %
2017	0.041	4.1%
2018	-0.082	-8.2%
2019	0.040	4%
2020	-0.244	-24.4%
2021	0.027	2.7%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

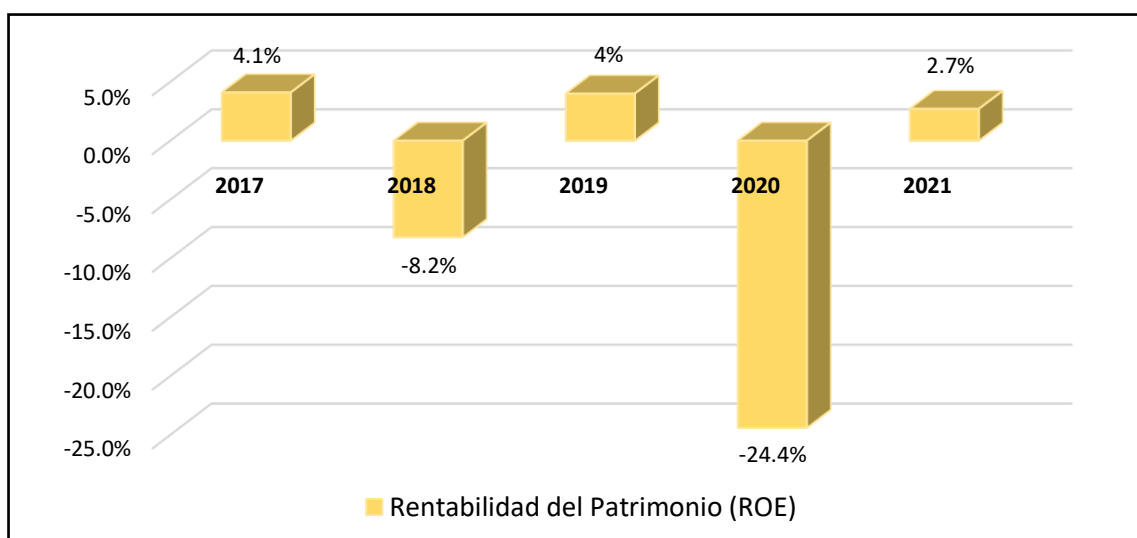


Figura 5: Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 5

Interpretación:

En la tabla 5 y figura 5, se observa para el periodo 2017- 2021, el ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) de la empresa fue 4.1%, -8.2%, 4%, -24.4% y 2.7% respectivamente, los cuales representan la rentabilidad obtenida por la inversión realizada por los accionistas, se puede observar que para el año 2018 el indicador fue -8.2% debido al incremento de los gastos de ventas, para el año 2019 aumentó a 4% por el incremento de las ventas, para el año 2020 se observa que el ratio bajo a -24.4% debido a la disminución de las ventas por el contexto de la pandemia; se puede observar que tiene una rentabilidad variable, pues en tres de los años es positivo y en dos años, en el 2018 y 2020, es negativo.

Se realizó un análisis comparativo entre la ratio de endeudamiento y rentabilidad del patrimonio (ROE).

Tabla 6

Ratio de endeudamiento y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.

Año	Ratio de endeudamiento	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)
2017	214%	4.1%
2018	218%	-8.2%
2019	183%	4%
2020	349%	-24.4%
2021	205%	2.7%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

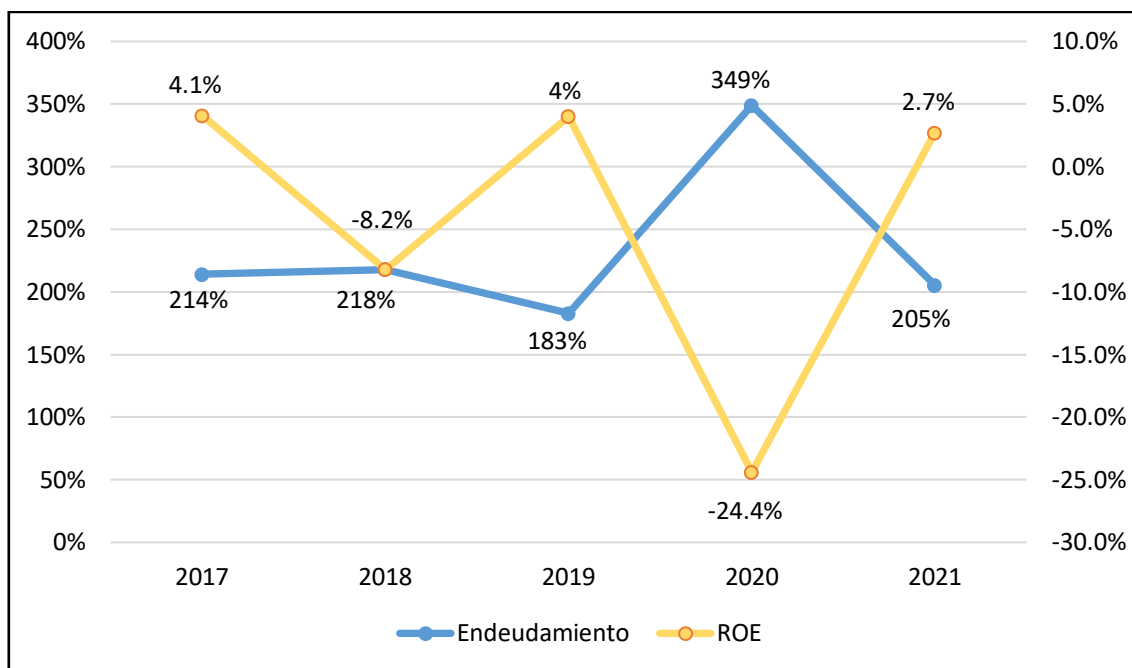


Figura 6: Variación del ratio de endeudamiento y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 6

Interpretación:

En la tabla 6 y figura 6, se observa que para el periodo 2017- 2021, la empresa muestra un endeudamiento de 214%, 218%, 183%, 349% y 205% respectivamente, se observa que para el 2019 el endeudamiento es de 182% y la rentabilidad del patrimonio (ROE) es de 4%, para el año 2020 el endeudamiento incrementa a 349% en consecuencia la rentabilidad del patrimonio (ROE) baja a -8.2%; en los cinco años de investigación se puede observar que tiene un endeudamiento muy elevado; de acuerdo con ello se observa que cuando el endeudamiento aumenta la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuye.

Se realizó un análisis comparativo entre la ratio de apalancamiento financiero y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA).

Tabla 7

Ratio de Apalancamiento financiero y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.

Año	Apalancamiento financiero	Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA)
2017	68%	1.3%
2018	69%	-2.6%
2019	65%	1.4%
2020	78%	-5.4%
2021	67%	0.9%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

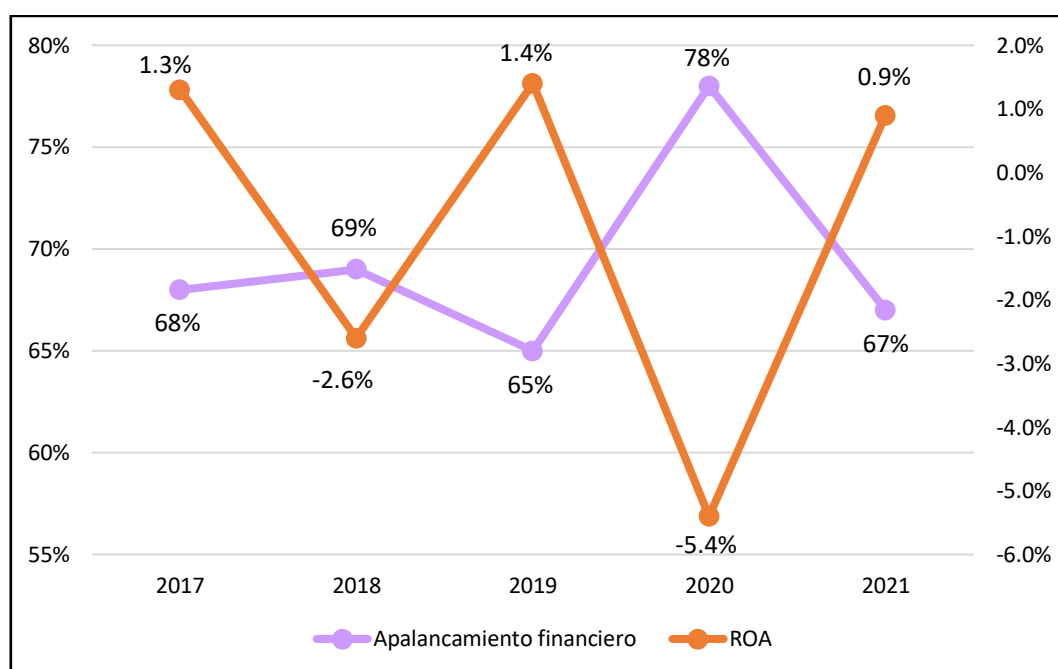


Figura 7: Variación del ratio de apalancamiento financiero y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 7

Interpretación:

En la tabla 7 y figura 7, se observa que para el periodo 2017- 2021, la empresa muestra un apalancamiento financiero de 68%, 69%, 65%, 78% y 67% respectivamente; podemos observar que para el año 2019 el apalancamiento financiero es del 65% y la rentabilidad sobre activos (ROA) es de 1.4%, para el año 2020 se observa que el apalancamiento financiero aumenta a 78% y a rentabilidad del activo (ROA) baja a -5.4%; en los cinco años de estudio se puede observar que el apalancamiento financiero es más del 50%, en consecuencia a medida que el apalancamiento financiero aumenta la rentabilidad sobre activos (ROA) disminuye.

5.1.2 Hipótesis específica N° 2

“El resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021”.

Tabla 8

Ventas del periodo 2017-2021.

Año	Ventas	Valor en %
2017	10,448,005	21.60%
2018	10,393,388	21.49%
2019	11,027,673	22.80%
2020	5,997,370	12.40%
2021	10,501,889	21.71%
Total	48,368,325	100%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

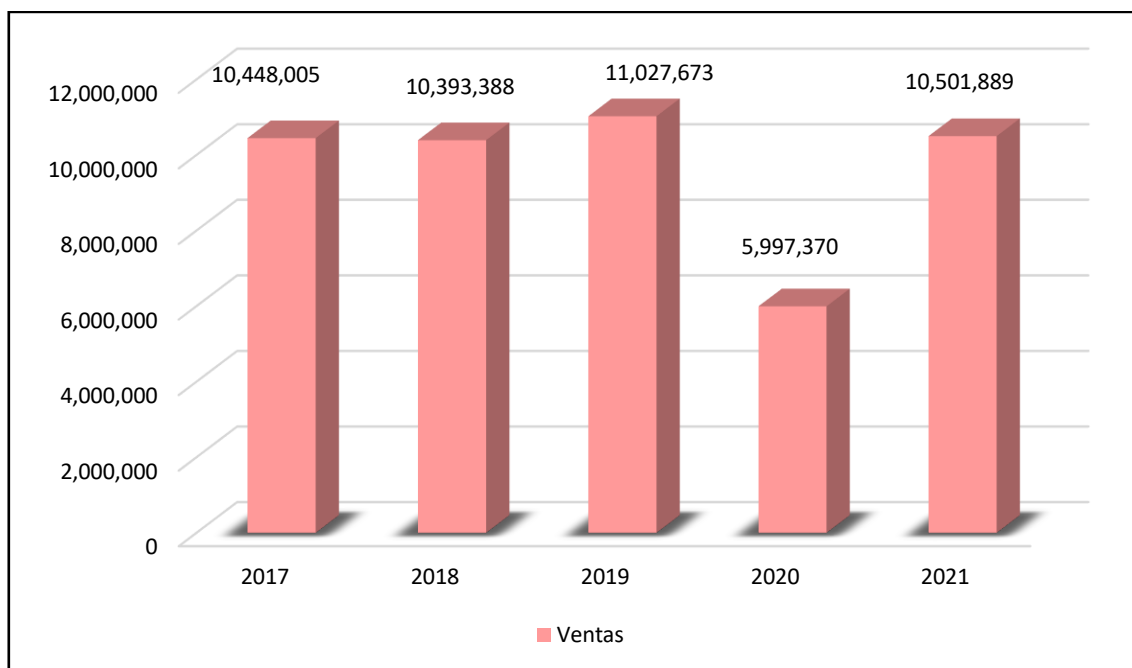


Figura 8: Ventas del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 8

Interpretación:

En la tabla 8 y figura 8, se observa que para el periodo 2017- 2021, las ventas se mantienen constantes, con ingresos de 10 millones por año, excepto en el año 2020 que desciende a la mitad de sus ingresos promedio, llegando solo a los 5 millones para ese año, esto debido al contexto de la pandemia donde la economía se vio afectada en el mundo entero y GRUPO TIZZA S.A.C no fue ajeno a ello.

Tabla 9

Gastos de ventas del periodo 2017-2021.

Año	Gastos de ventas	Valor en %
2017	3,193,704	20%
2018	3,553,231	22%
2019	3,788,648	24%
2020	2,128,776	13%
2021	3,352,304	21%
Total	16,016,663	100%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

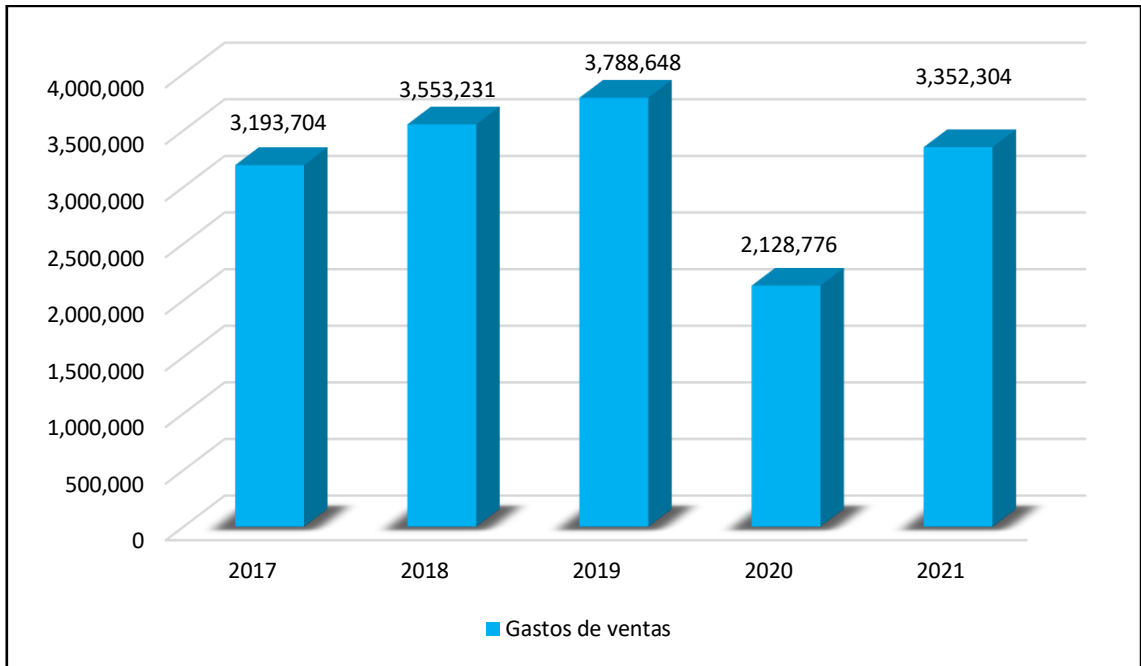


Figura 9: Gastos de ventas del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 9

Interpretación:

En la tabla 9 y figura 9, se observa que los gastos de ventas son de S/ 3,193,704 para el año 2017; de S/ 3,553,231 para el año 2018; de S/ 3,788,648 para el año 2019; de S/ 2,128,776 para el año 2020 y de S/ 3,352,304 para el año 2021; se observa que los importes son de 3 millones y que se mantienen constante en los cinco años de investigación, excepto en el año 2020 donde se observa una disminución debido al cierre de tiendas en el contexto de la pandemia, sin embargo para el año 2021 vuelve a incrementar.

Tabla 10

Gastos financieros del periodo 2017-2021.

Año	Gastos financieros	Valor en %
2017	535,141	15%
2018	706,349	20%
2019	713,075	21%
2020	803,878	23%
2021	703,821	20%
Total	3,462,264	100%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

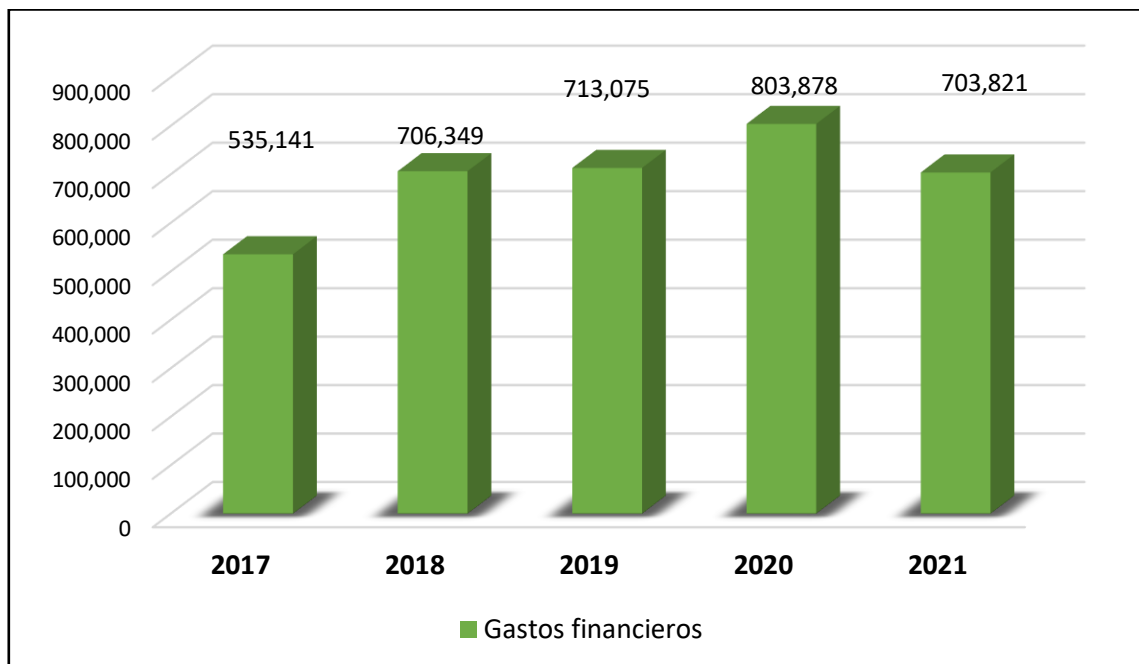


Figura 10: Gastos financieros del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 10

Interpretación:

En la tabla 10 y figura 10, se observa que los gastos financieros son de S/ 535,141 para el año 2017, de S/ 706,349 para el año 2018, de S/ 713,075 para el año 2019, de S/ 803,878 para el año 2020 y de S/ 703,821 para el año 2021, se observa que los gastos financieros tienen una tendencia creciente hasta el

año 2020, teniendo una leve descendencia en el año 2021, sin embargo, mantiene importes elevados a lo largo de los cinco años de investigación por los numerosos prestamos que mantiene.

Se realizó un análisis comparativo entre Gastos de ventas y Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA).

Tabla 11

Gastos de ventas y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.

Año	Gastos de ventas	Ratio de rentabilidad sobre activos (ROA)
2017	20%	1.3%
2018	22%	-2.6%
2019	24%	1.4%
2020	13%	-5.4%
2021	21%	0.9%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.
Elaboración propia

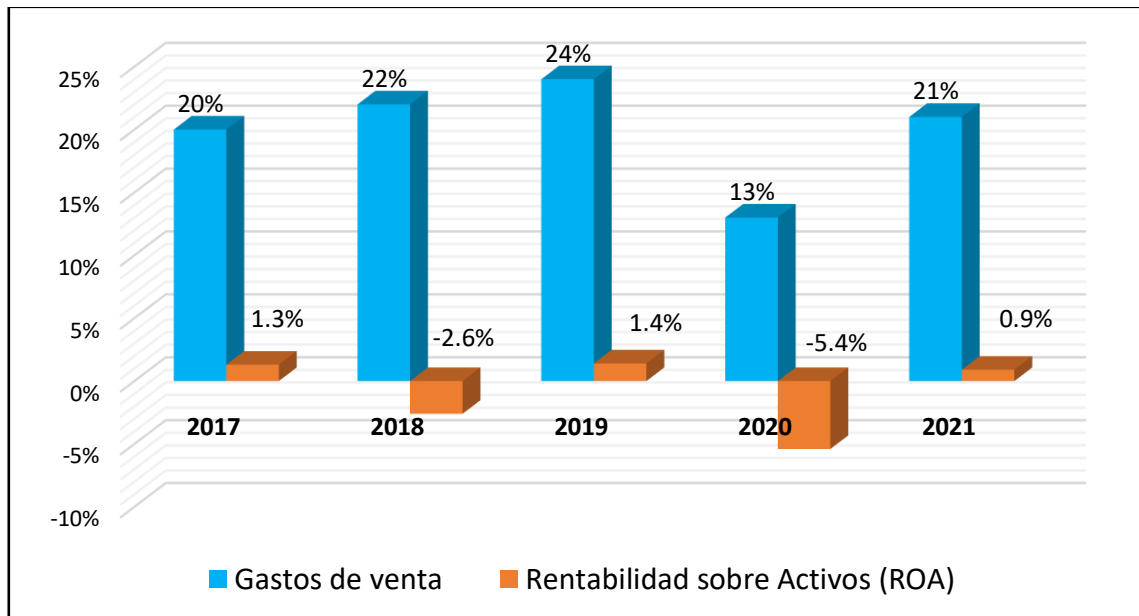


Figura 11: Variación de los gastos de venta y ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 11

Interpretación:

En la tabla 11 y figura 11, se observa que para el periodo 2017-2021, los gastos de ventas son de 20%, 22%, 24%, 13% y 21% respectivamente, se observa que los índices de rentabilidad sobre activos (ROA) son de 1.3%, -2.6%, 1.4%, -5.4% y 0,9%, respectivamente; podemos observar que los gastos de venta son muy elevados mientras que los índices de rentabilidad sobre activos (ROA) son bajos y variables, llegando a ser negativo en los años 2018 y 2020; es decir, la empresa tiene un elevado índice en los gastos de ventas que incide en la disminución de la rentabilidad sobre activos (ROA) en los cinco años de investigación.

Se realizó un análisis comparativo entre Gastos Financieros y Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE).

Tabla 12

Gastos de financieros y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.

Año	Gastos financieros	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)
2017	15%	4.1%
2018	20%	-8.2%
2019	21%	4%
2020	23%	-24.4%
2021	20%	2.7%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.
Elaboración propia

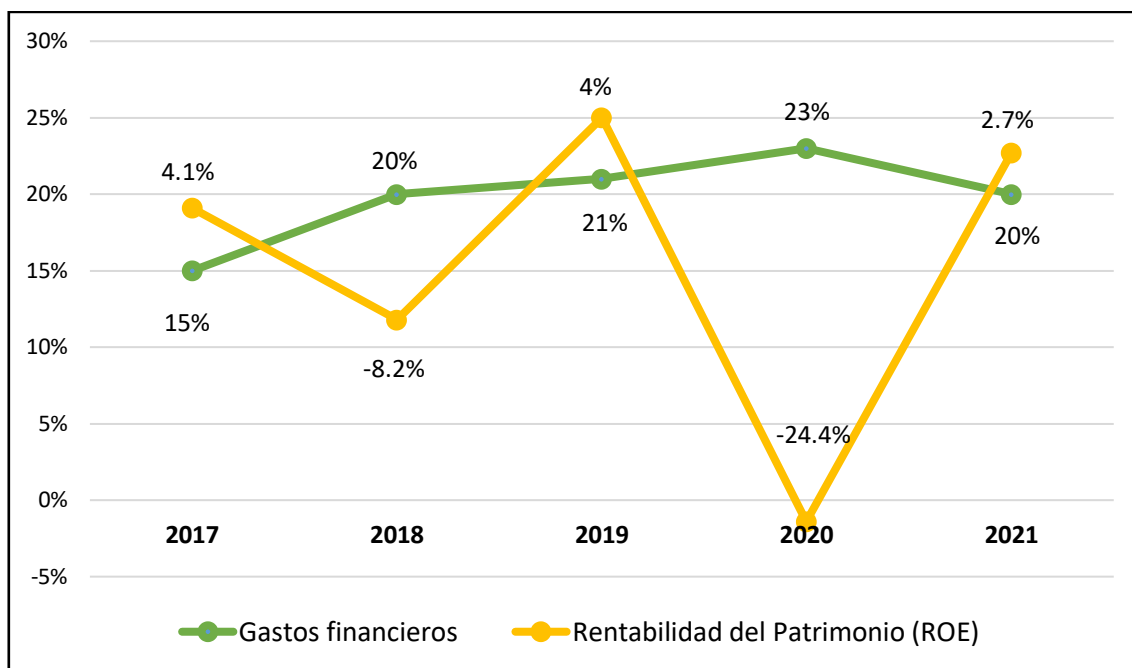


Figura 12: Variación de los gastos financieros y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 12

Interpretación:

En la tabla 12 y figura 12, se observa que para el periodo 2017 - 2021, los gastos financieros son de 15%, 20% , 21% , 23% y 20% respetivamente, podemos observar que la rentabilidad del patrimonio (ROE) tiene índices variables de 4.1%, -8.2%, 4%, -24.4% y 2.7% respectivamente; se puede observar que para el año 2017 los gastos financieros son del 15% y la rentabilidad del patrimonio (ROE) es de 4.1%, para el 2018 los gastos financieros incrementan a 20% debido a mayores préstamos bancarios y la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuyó a -8.2%, de acuerdo a ello se puede observar que en los cinco años de estudio mientras los gastos financieros aumentan la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuye.

5.1.3 Hipótesis general

“La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad en la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021 “.

Tabla 13

Resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.

Año	Resultado del ejercicio
2017	111,381
2018	-203,043
2019	102,553
2020	-490,714
2021	102,904

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

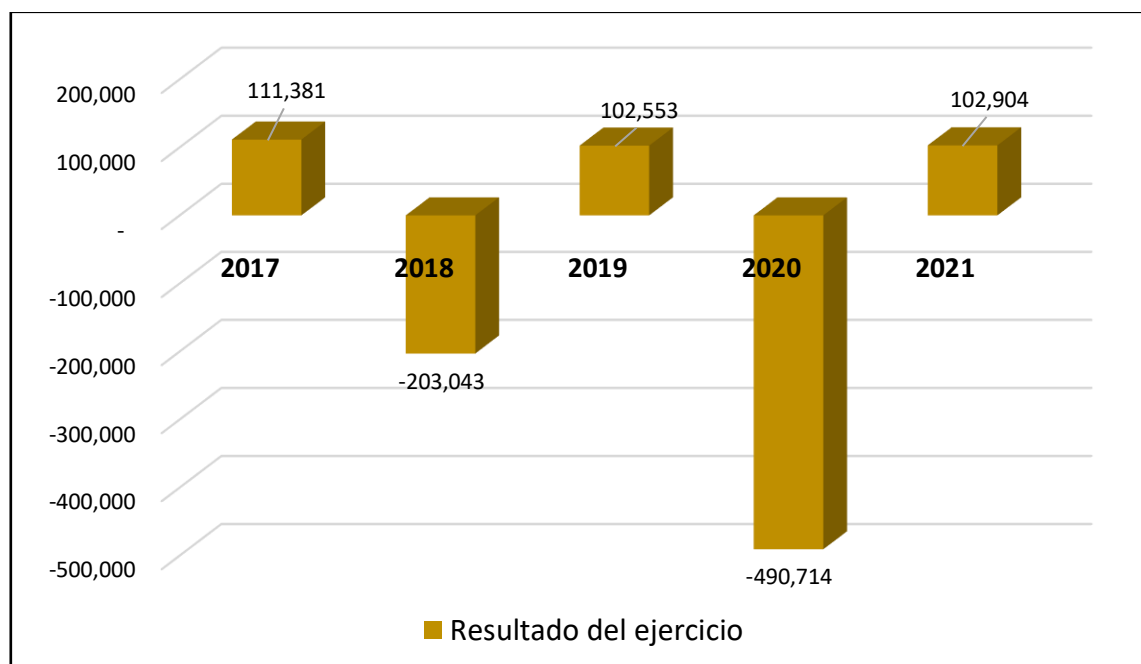


Figura 13: Resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 13

Interpretación:

En la tabla 13 y figura 13, se observa que el resultado del ejercicio es de 111,381 para el año 2017; de - 203,043 para el año 2018; de 102,553 para el año 2019; de - 490,714 para el año 2020; de 102,904 para el año 2021; podemos observar que para los años 2017, 2019 y 2021 se obtuvo ganancia y para los años 2018 y 2020 se obtuvo pérdida, en el caso del año 2018 debido al incremento de los gastos de venta y gastos administrativos y en el 2020 debido a que disminuyeron las ventas.

Tabla 14

Ratio de margen de utilidad bruta del periodo 2017-2021.

Año	Margen de utilidad bruta	Valor %
2017	0.011	1.1%
2018	-0.020	-2%
2019	0.009	0.9%
2020	-0.082	-8.2%
2021	0.010	1%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

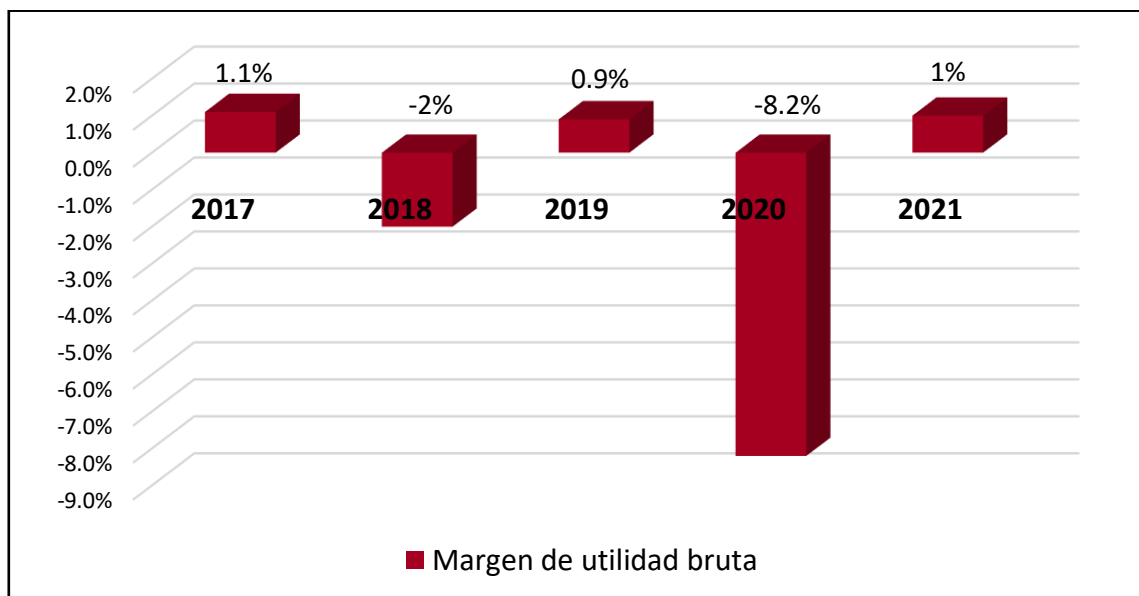


Figura 14: Ratio de Margen de Utilidad Bruta del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 14

Interpretación:

En la tabla 14 y figura 14, se observa que los indicadores del ratio margen de utilidad bruta son de 1.1% para el año 2017 , de -2% para el año 2018, de 0.9% para el año 2019 ,de -8.2 % para el año 2020 y de 1% para el año 2021; se observa que para el año 2017 es de 1.1%, es decir, por cada S/ 1 que vendió la empresa ,obtuvo una utilidad de S/ 1.1; para el 2018 fue de -2%, esto quiere decir que por cada S/1 se tuvo una pérdida de S/ 2, de acuerdo a ello se observa que durante los cinco años de estudio el indicador de margen de utilidad bruta es variable llegando a ser negativo en los años 2018 y 2020.

Se realizó un análisis comparativo entre gastos financieros y resultado del ejercicio.

Tabla 15

Gastos financieros y resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.

Año	Gastos financieros	Resultado del ejercicio
2017	535,141	111,381
2018	706,349	-203,043
2019	713,075	102,553
2020	803,878	-490,714
2021	703,821	102,904

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.

Elaboración propia

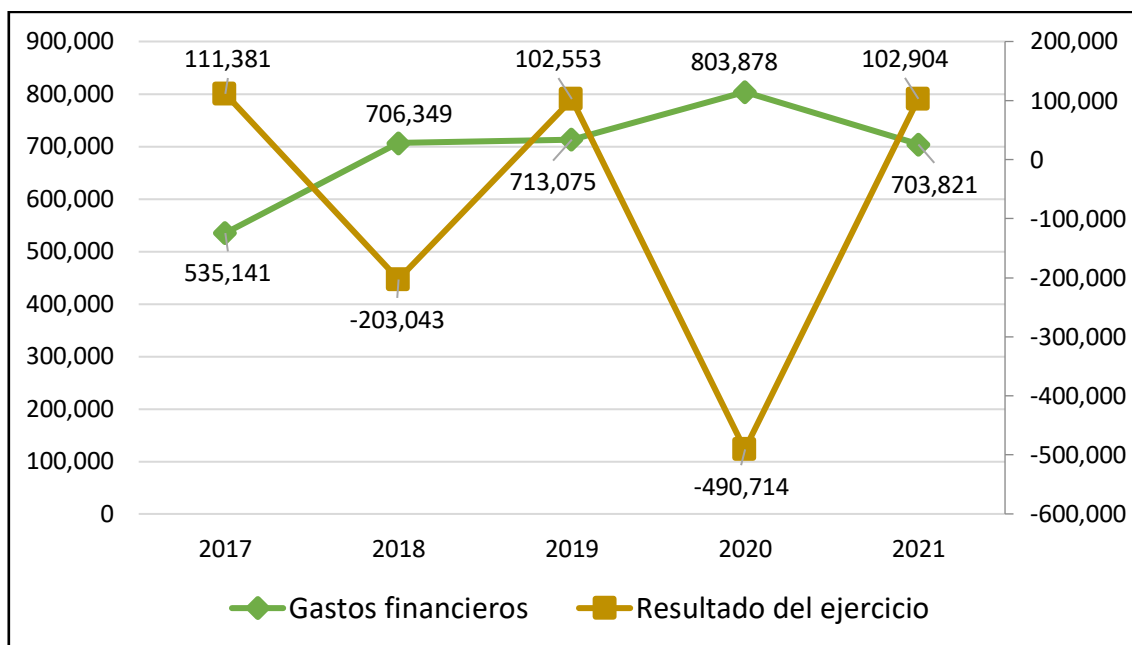


Figura 15: Variación de los gastos financieros y resultado del ejercicio del periodo 2017-2021.
Fuente: Tabla 15

Interpretación:

En la tabla 15 y figura 15, se observa que para el periodo 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 los gastos financieros son de S/ 535,141, de S/ 706,349, de S/713,075, de S/803,878 y de S/703,821 respectivamente, donde se observa que se tuvo mayores gastos financieros en el año 2020 por lo que el resultado del ejercicio es negativo con - 490,714; en el año 2017 se tuvo un menores gastos financieros, obteniendo un resultado del ejercicio de 111.381; se observa que en todos los años los gastos financieros tienen una tendencia creciente y un resultado del ejercicio variable.

Se realizó un análisis comparativo entre los gastos financieros y el ratio de margen de utilidad bruta

Tabla 16

Gastos financieros y ratio de margen de utilidad bruta del periodo 2017-2021.

Año	Gastos financieros	Margen de utilidad bruta
2017	15%	1.1%
2018	20%	-2%
2019	21%	0.9%
2020	23%	-8.2%
2021	20%	1%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Grupo Tizza S.A.C periodo 2017-2021.
Elaboración propia

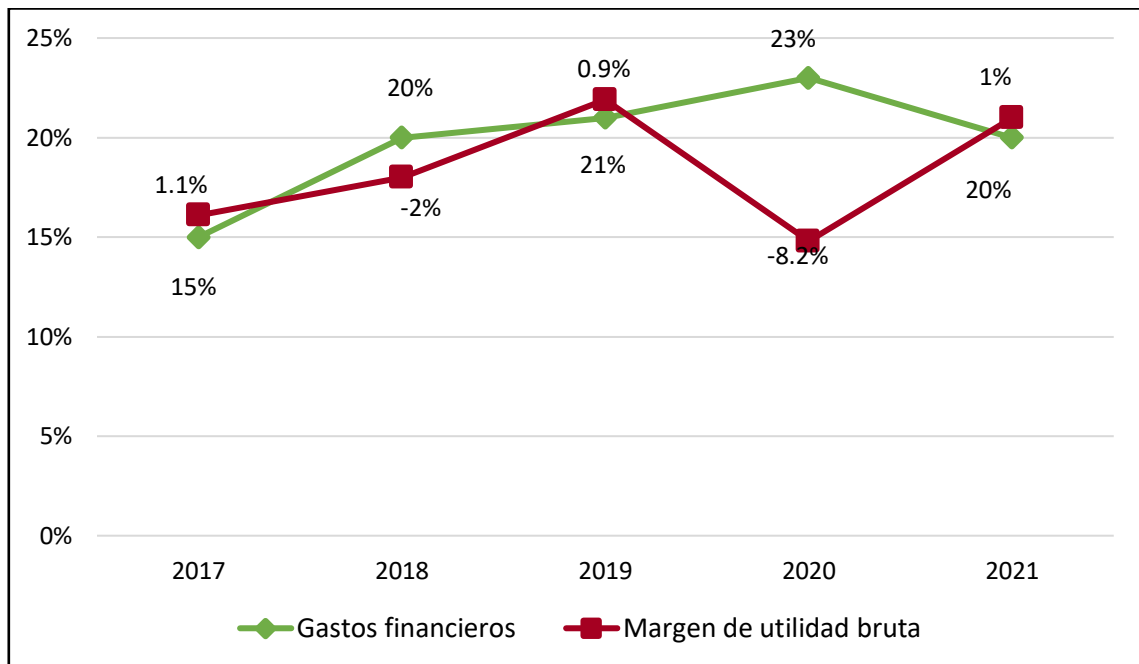


Figura 16: Variación de los gastos financieros y Margen de utilidad Bruta del periodo 2017-2021.

Fuente: Tabla 16

Interpretación:

En la tabla 16 y figura 16, se observa que para el periodo 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 los gastos financieros son de 15%, 20%, 21%, 23% y 20% respectivamente y los valores del ratio de margen de utilidad bruta son de 1.1%,

de -2%, de 0.9% , de -8.2% y de 1% respectivamente, podemos observar que para el año 2019 los gastos financieros disminuyen y el ratio de margen de utilidad bruta aumenta, para el año 2020 se tuvo un mayores gastos financieros con 23 %,esto debido al incremento de los préstamos bancarios que se contrajo, por lo que el margen de utilidad bruta disminuyó a -8.2 %, debido a que el resultado del ejercicio fue perdida; de acuerdo a ello se puede observar que en los cinco años de investigación mientras los gastos financieros aumentan el margen de utilidad bruta disminuye y viceversa.

5.2 Resultados inferenciales

5.2.1 Hipótesis específica N° 1

La gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Tabla 17

Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de endeudamiento y rentabilidad del Patrimonio (ROE).

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento	,411	5	,006	,741	5	,432
ROE	,323	5	,096	,780	5	,055

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

En la tabla 17, se puede observar que el ratio de endeudamiento tiene un valor $P = \text{Sig.} = 0,432 > 0.05 = \alpha$, el ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) un valor $P = \text{Sig.} = 0,055 > 0.05 = \alpha$, por lo tanto se concluye que los datos provienen de una población normal.

Como los datos provienen de una población normal, la prueba estadística a aplicar es una prueba paramétrica.

Hipótesis

H₀: La gestión de financiamiento no repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017- 2021.

H₁: La gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017- 2021.

Nivel de significancia

$\alpha = 0,05$

Estadístico de prueba

Análisis de regresión.

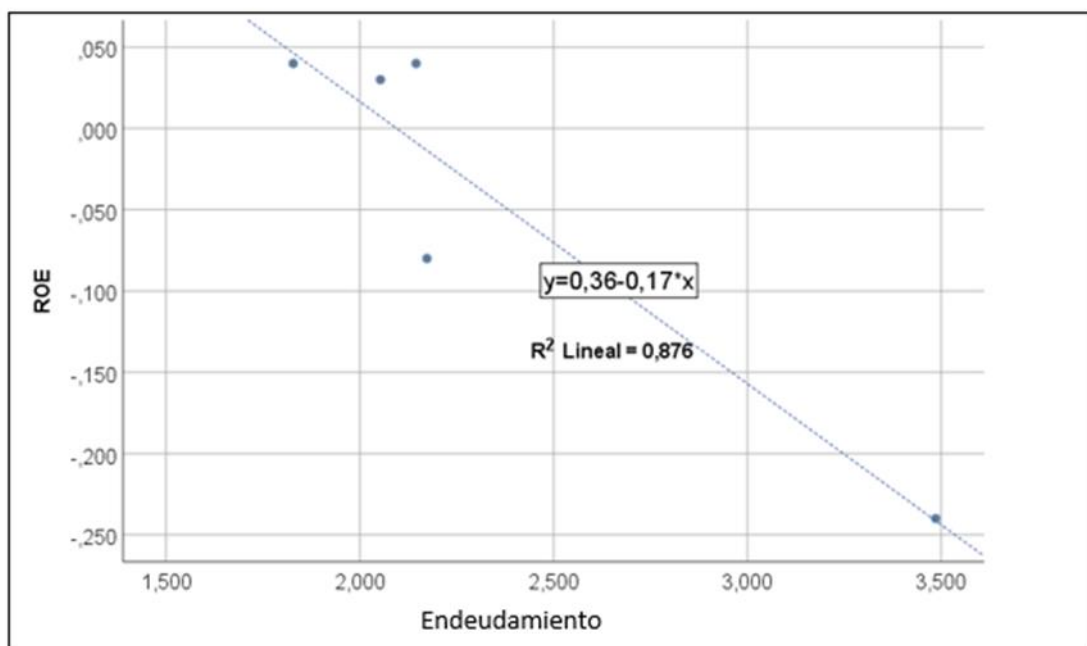


Figura 17: Diagrama de dispersión relación del ROE y el endeudamiento.

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Elaboración propia

En la gráfica del diagrama de dispersión se puede observar una relación inversa, es decir que a medida que el endeudamiento aumenta el ROE disminuye.

Tabla 18

Resumen de modelo de regresión de endeudamiento y rentabilidad del Patrimonio (ROE).

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,936 ^a	,876	,835	,049480

a. Predictores: (Constante), X_endeudamiento

b. Variable dependiente: Y_ROE

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

Según la tabla 18, el valor de R= 0,936; es decir el endeudamiento y ratio de rentabilidad del Patrimonio (ROE) tienen una relación muy alta de 93,6%.

Según el coeficiente de determinación R cuadrado el endeudamiento (gestión de financiamiento) explica al ROE (Rentabilidad) en un 87,6%, es decir la gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad en un 87,6%.

Tabla 19

Análisis de varianza de endeudamiento y rentabilidad del Patrimonio (ROE).

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,052	1	,052	21,213	,019 ^b
	Residuo	,007	3	,002		
	Total	,059	4			

a. Variable dependiente: Y_ROE

b. Predictores: (Constante), X_endeudamiento

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

En la tabla 19, se puede observar $P=\text{sig.} = 0.019 < 0,05$ por lo tanto el modelo de regresión es significativo y adecuado.

Tabla 20

Coefficientes de modelo de Regresión de endeudamiento y de rentabilidad del Patrimonio (ROE).

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,364	,091		4,004	,028
	Endeudamiento	-,174	,038	-,936	-4,606	,019

a. Variable dependiente: Y_ROE

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Elaboración propia

El modelo de regresión es:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 x$$

$$Y = 0,364 + (-0,174)x$$

En la tabla 20, se puede observar mediante la prueba t que el valor de $P = sig. = 0,019 < 0,05 = \alpha$, entonces se dice que la variable independiente ratio de endeudamiento repercute significativamente en la variable dependiente ratio de rentabilidad del Patrimonio (ROE).

Regla de decisión

El valor $P = Sig. = 0,019 < 0,05 = \alpha = 0,05$ por lo tanto se rechaza H_0 y se acepta H_1 .

Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que:

La gestión de financiamiento (ratio de endeudamiento) repercute disminuyendo la rentabilidad (ROE) en forma significativa inversa en un 87,6%, es decir que a medida que el ratio de endeudamiento aumenta la rentabilidad (ROE) disminuye.

5.2.2 Hipótesis específica N° 2

El resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Tabla 21

Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de gastos de ventas y rentabilidad sobre activos (ROA).

	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Gasto de ventas	,236	5	,200*	,902	5	,421
ROA	,322	5	,098	,817	5	,110

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

En la tabla 21, se puede observar que los gastos de ventas tienen un valor de $P=\text{Sig.} = 0,421 > 0.05$, el ROA un valor $P=\text{Sig.} = 0,110 > 0.05$, por lo tanto, se concluye que los datos provienen de una población normal.

Como los datos provienen de una población normal, la prueba estadística a aplicar es una prueba paramétrica.

Hipótesis

H₀: El resultado financiero no repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021.

H₁: El resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021.

Nivel de significancia

$\alpha = 0,05$

Estadístico de prueba

Análisis de Regresión

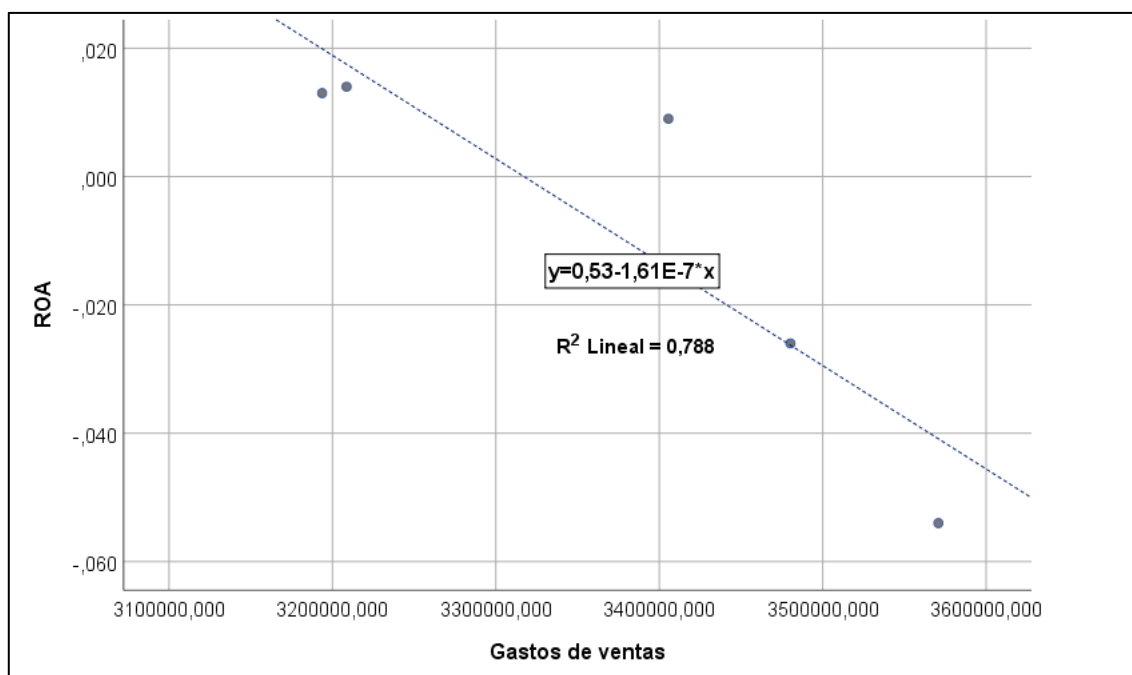


Figura 18: Diagrama de dispersión relación del ROA y gastos de ventas.

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Elaboración propia

En la gráfica del diagrama de dispersión se puede observar una relación inversa, es decir que a medida que los gastos de ventas aumentan el ROA disminuye.

Tabla 22

Resumen de modelo de regresión de gastos de ventas y rentabilidad sobre Activo (ROA).

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,888 ^a	,788	,718	,016049

a. Predictores: (Constante), X_Gastos de ventas

b. Variable dependiente: Y_ROA

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Elaboración propia

Según la tabla 22, el valor de R= 0,888; es decir los gastos de ventas y el ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) tienen una relación muy alta de 88,8%.

Según el coeficiente de determinación R cuadrado los gastos de ventas (Resultado Financiero) explica al ROA (Rentabilidad) en un 78,8%, es decir el resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad en un 78,8%.

Tabla 23

Análisis de varianza de gastos de ventas y rentabilidad sobre activos (ROA).

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,003	1	,003	11,175	,044 ^b
	Residuo	,001	3	,000		
	Total	,004	4			

a. Variable dependiente: Y_ROA

b. Predictores: (Constante), X_Gastos de ventas

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

En la tabla 23, se puede observar $P = sig. = 0.044 < 0,05$ por lo tanto el modelo de regresión es significativo y adecuado.

Tabla 24

Coefficientes de modelo de Regresión de gastos de ventas y rentabilidad sobre activos (ROA).

		Coefficientes ^a				
Modelo		Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,535	,163		3,286	,046
	Gastos de ventas	-1,612E-7	,000	-,888	-3,343	,044

a. Variable dependiente: Y1_ROA

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

El modelo de regresión es:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 x$$

$$Y = 0,535 + (-1,612)x$$

En la tabla 24, se puede observar mediante la prueba t que el valor de $P = \text{sig.} = 0,044 < 0,05 = \alpha$, entonces se dice que la variable independiente gastos de ventas repercute significativamente en la variable dependiente ratio de rentabilidad sobre activos (ROA).

Regla de decisión

El valor $P = \text{Sig.} = 0,044 < 0,05 = \alpha = 0,05$ por lo tanto se rechaza H_0 y se acepta H_1 .

Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que:

El resultado financiero (gastos de ventas) repercute disminuyendo la rentabilidad (ROA) en forma significativa inversa en un 78,8%, es decir que a medida que los gastos de ventas aumentan la rentabilidad (ROA) disminuye.

5.2.3 Hipótesis General

La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Tabla 25

Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de gastos financieros y resultado del ejercicio.

	Kolmogórov-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Resultado del ejercicio	,347	5	,049	,783	5	,059
Gastos financieros	,141	5	,200*	,985	5	,958

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

En la tabla 25, se puede observar que el resultado del ejercicio tiene un valor de $P = \text{Sig.} = 0,059 > 0,05$, los gastos financieros un valor $P = \text{Sig.} = 0,958 > 0,05$, por lo tanto, se concluye que los datos provienen de una población normal.

Como los datos provienen de una población normal, la prueba estadística a aplicar es una prueba paramétrica.

Hipótesis

H₀: La gestión financiera no repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

H₁: La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Nivel de significancia

$\alpha = 0,05$

Estadístico de prueba

Análisis de Regresión.

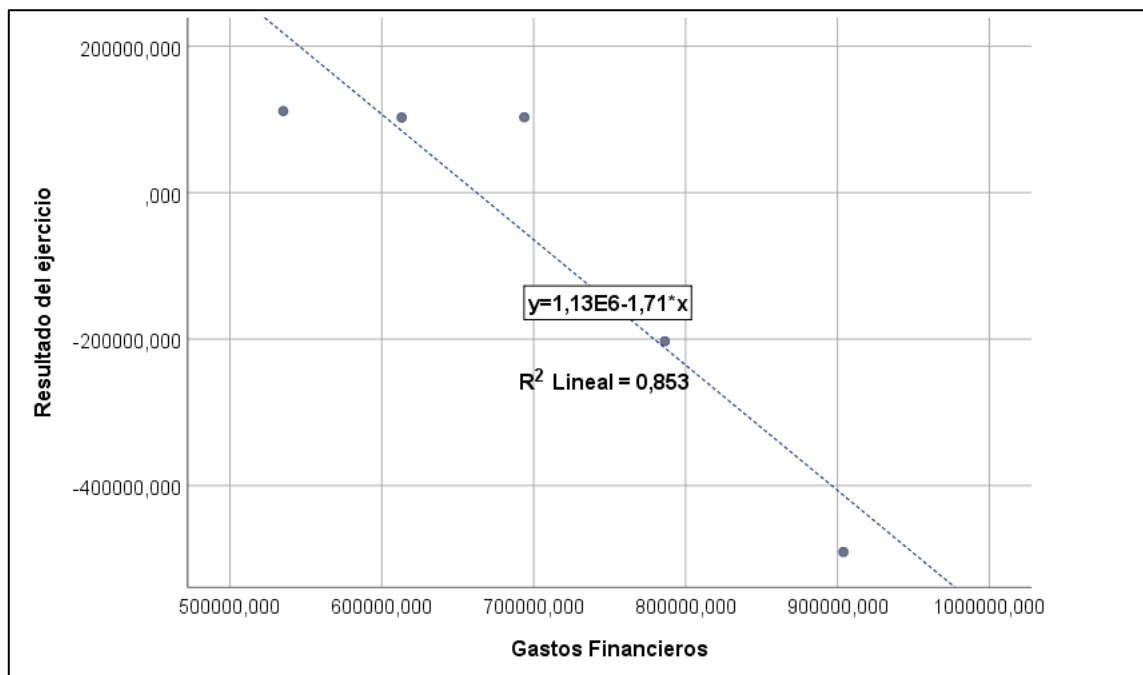


Figura 19: Diagrama de dispersión relación de gastos financieros y resultado del ejercicio.

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

Elaboración propia

En la gráfica del diagrama de dispersión se puede observar una relación inversa, es decir que a medida que los gastos financieros aumentan el resultado del ejercicio disminuye.

Tabla 26

Resumen de modelo de regresión de gastos financieros y resultado del ejercicio.

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,923 ^a	,853	,804	118716,576931

a. Predictores: (Constante), X_Gastos financieros

b. Variable dependiente: Y_Resultado del ejercicio

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

Según la tabla 26, el valor de R= 0,923; es decir los gastos financieros y el resultado del ejercicio tienen una relación muy alta de 92,3%.

Según el coeficiente de determinación R cuadrado los gastos financieros (Gestión Financiera) explica al resultado del ejercicio (Rentabilidad) en un 85,3%, es decir el resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad en un 85,3%..

Tabla 27

Análisis de varianza de gastos de gastos financieros y resultado del ejercicio.

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	244844304404,225	1	244844304404,225	17,373	,025 ^b
	Residuo	42280876914,576	3	14093625638,192		
	Total	287125181318,800	4			

a. Variable dependiente: Y_Resultado del ejercicio

b. Predictores: (Constante), X_Gastos financieros

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
Elaboración propia

En la tabla 27, se puede observar $P=\text{sig.} = 0.025 < 0,05$ por lo tanto el modelo de regresión es significativo y adecuado.

Tabla 28

Coefficientes de modelo de Regresión de gastos financieros y resultado del ejercicio.

		Coefficientes^a				
Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	1133707,460	294903,542		3,844	,031
	Gastos Financieros	-1,711	,411	-,923	-4,168	,025

a. Variable dependiente: Y_Resultado del ejercicio
 Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF. de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.
 Elaboración propia

El modelo de regresión es:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 x$$

$$Y = 0,535 + (-1,612)x$$

En la tabla 28, se puede observar mediante la prueba t que el valor de $P=\text{sig.} = 0,025 < 0,05 = \alpha$, entonces se dice que la variable independiente gastos financieros repercute significativamente en la variable dependiente resultado del ejercicio.

Regla de decisión

El valor $P=\text{Sig.} = 0,025 < 0.05 = \alpha = 0,05$ por lo tanto se rechaza H_0 y se acepta H_1 .

Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que:

La gestión financiera (gastos financieros) repercute disminuyendo la rentabilidad (resultado del ejercicio) en forma significativa inversa en un 85,3%, es decir que a medida que los gastos financieros aumentan el resultado del ejercicio disminuye.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1 Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

6.1.1 Hipótesis específica N° 1

“La gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021”

De los resultados descriptivos, mediante el análisis de los ratios de endeudamiento, apalancamiento financiero, rentabilidad del patrimonio (ROE) y rentabilidad sobre activos (ROA), aplicados en el periodo 2017 - 2021, se observó en la tabla 2 y figura 2 que en los resultados del endeudamiento se obtuvieron indicadores de 214% , 218% , 183% , 349% y 205% para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 respectivamente, estos reflejan el porcentaje de deuda respecto al patrimonio de la empresa.; siendo el año 2020 con mayor endeudamiento con un valor de 349% debido a los numerosos préstamos bancarios que mantuvo; es decir, por cada S/ 100 invertido por los accionistas, la empresa tiene una deuda de S/ 349 con las entidades financieras, podemos observar que el porcentaje es bastante elevado y en consecuencia representa un riesgo para la empresa. De la tabla 5 y figura 5 se observó que el ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) en los periodos 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021, presentan índices de 4.1%, -8.2%, 4%, -24.4% y 2.7% respectivamente, esto refleja los beneficios obtenidos a partir de los recursos propios; siendo el año de mayor pérdida el año 2020, donde por cada S/100 invertido por parte de los accionistas se tiene una pérdida de -S/24.40, quedando demostrado el efecto de la deficiente gestión de financiamiento, ya que no hay control de los préstamos que se va contrayendo. En la tabla 6 y figura 6, podemos observar que el endeudamiento y el ROE están relacionadas directamente en forma inversa, ya que a medida que el endeudamiento aumenta el ROE disminuye.

En el ratio de apalancamiento, tabla 3 y figura 3, se obtuvieron valores de 68%,69%,65%,78% y 67% para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 respectivamente, esto indica el porcentaje de los recursos de la empresa que

son financiados por entidades bancarias, se puede observar que en todos los años la empresa emplea más del 60% en deudas para financiar sus activos, generando esta situación un riesgo financiero; la empresa incurre en este apalancamiento financiero principalmente para financiar la compra de mercadería importada. En la tabla 4 y figura 4 se puede observar los indicadores de la rentabilidad sobre activos (ROA) con valores de 1.3%, -2.6%, 1.4%, -5.4% y 0.9% para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 respectivamente, esto nos indica los beneficios obtenidos a partir de los activos de la empresa; tanto en el 2018 como el 2020 se observa una rentabilidad negativa, esto debido a que en el año 2018 el resultado del ejercicio tuvo una pérdida de -203,043 ya que se incrementaron los gastos administrativos por nuevas contrataciones de personal de oficina y el aumento de los gastos de venta por la apertura de nuevas tiendas y la publicidad generada para las mismas; en el año 2020 el resultado del ejercicio tuvo una pérdida de - 490,714 debido a que contrajo nuevas deudas financieras por la falta de liquidez a causa de las pocas ventas originadas por el cierre temporal de las tiendas a consecuencia de la pandemia del COVID 19, lo que causó que la empresa se endeudara aún más. En la tabla 7 y figura 7 se observa que cuando el apalancamiento financiero aumenta la rentabilidad sobre activos (ROA) disminuye, por lo tanto, se establece que hay una relación inversa que repercute disminuyendo la rentabilidad.

En cuanto a los resultados inferenciales se aplicó la prueba estadística de análisis de regresión, en la tabla 18 se probó que, según los valores de R cuadrado, la gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad en un 87.6%, también en la tabla 20, se probó el nivel de significancia ($P = \text{sig.} = 0.019 < 0,05 = \alpha$), entonces se dice que el endeudamiento repercute en la rentabilidad (ROE) en forma significativa, por lo tanto, con una confianza del 95%, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.

Se realizó el análisis vertical del Estado de Situación Financiera(ver anexo 7) de los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 , donde se encontró que las obligaciones financieras representan un importante porcentaje respecto al total del pasivo, con

valores de 36%, 27%, 33%, 6% y 5% en los pasivos corrientes y 21%, 14%, 10%, 40% y 36% en los pasivos no corrientes para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 respectivamente, se puede ver que el mayor porcentaje lo tiene el año 2020, esto debido al mayor endeudamiento por el contexto enmarcado en la pandemia que se vivió en ese año; al tener mayores pasivos por obligaciones financieras, se tuvo mayores gastos financieros conformado por los intereses, comisiones y seguros que se pagaron, esto se puede ver en el análisis del Estado de Resultados por año (ver anexo 5), con valores de 5%, 7%, 6%, 13% y 7% para los años 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 respectivamente; estos gastos financieros afectan disminuyendo al resultado del ejercicio de cada año en un porcentaje elevado, demostrándose que la gestión de financiamiento es deficiente al contraer préstamos bancarios sin tener un control adecuado.

Por todo lo anterior, se concluye que la gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

6.1.2 Hipótesis específica N° 2

“El resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021”.

De los resultados descriptivos, según la tabla 9 y figura 9, se muestran los gastos de ventas para el periodo 2017-2021, estos gastos están conformados por los alquileres de las tiendas, gastos de planilla del personal de ventas, gastos en regalías y servicios básicos de las tiendas como agua, energía eléctrica, internet, teléfono y mantenimiento principalmente. Los valores de los gastos de venta para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 son: S/ 3,193,704.23; S/ 3,553,231; S/ 3,788,648; S/ 2,128,776; S/ 3,352,304 respectivamente, se puede observar que los gastos de venta son muy elevados en todos los años estudiados, esto debido a que cada tienda demanda estos gastos para su funcionamiento; así mismo, en la tabla 4 y Figura 4 se muestra que los valores de la rentabilidad sobre activos (ROA) son 1.3%, -2.6%, 1.4%, -5.4%, 0.9% para los años del 2017 al 2021

respectivamente, este indicador mide la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos. De la tabla 11 y figura 11 se observa que, en los años 2018, 2019 y 2021 incrementaron los gastos de venta debido a la apertura e implementación de nuevas tiendas y el aumento de los gastos de publicidad y los gastos de personal de ventas que generaron, mientras que la rentabilidad sobre activos (ROA) disminuye, llegando a ser negativo en los años 2018 y 2020; en los años 2017 y 2020 los gastos de venta son de menor importe en comparación a los otros años y la rentabilidad sobre activos (ROA) en esos casos aumenta. De acuerdo con lo anterior se establece que a medida que los gastos de ventas aumentan el ROA disminuye y viceversa, por lo tanto, se demuestra que existe una relación inversa.

En la tabla 10 y figura 10 se puede observar que los importes de los gastos financieros son de S/ 535,141 para el año 2017, de S/ 706,349 para el año 2018, de S/ 713,075 para el año 2019, de S/ 803,878 para el año 2020, de S/ 703,831 para el año 2021 respectivamente; en la tabla 5 y figura 5 se observa que la rentabilidad del patrimonio (ROE) es de 4.1% para el 2017, de -8.2% para el año 2018, de 4% para el 2019, de -24.4% para el 2020 y de 2.7% para el 2021, este ratio nos muestra los rendimientos obtenidos por la inversión realizada por los accionistas; en los años 2018 y 2020 la rentabilidad del patrimonio (ROE) es negativo debido al incremento de los gastos financieros y en los años 2017, 2019 y 2021 es positivo debido a una leve descendencia de los gastos financieros, en consecuencia podemos establecer que mientras los gastos financieros aumentan la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuye.

La asignación de gastos de acuerdo a un presupuesto es importante para que la empresa pueda tener un control sobre ellos, sin embargo, la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. no elabora un presupuesto de los gastos en los que va a incurrir por cada tienda ni de los ingresos que generará; al no realizar esto la empresa, no tiene un control de sus gastos, la empresa ejecuta estos gastos sin previo análisis de la asignación de sus recursos. En cuanto a los gastos financieros no hay un control de los préstamos bancarios ya que tienen una tendencia creciente en los cinco años de investigación, con lo que se demuestra que la gestión financiera es deficiente.

En cuanto a los resultados inferenciales, en la tabla 22, mediante el análisis de regresión, se probó que, según los valores de R cuadrado, el resultado financiero repercute en la rentabilidad en un 78.8%, también en la tabla 24, se probó el nivel de significancia ($P=\text{sig.}= 0.044 < 0,05 = \alpha$), entonces se dice que el resultado financiero repercute significativamente en la rentabilidad, por lo tanto, con una confianza del 95%, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.

Se realizó el análisis vertical del Estado de Resultados (ver anexo 5) de los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021, donde podemos observar que los gastos de ventas representan el 31 %, 34%, 34%, 35% y 32% respectivamente, respecto al total de ventas; estos gastos de ventas al incrementarse le restan un monto considerable a los ingresos, obteniendo utilidades muy bajas de S/111,381 , S/ 102,553 y S/ 102,904 para los años 2017, 2019 y 2021 respectivamente y pérdidas de - 203,043 para el año 2018, de - 490,714 para los año 2020, demostrándose de esta manera que el resultado financiero de la gestión realizada afecta negativamente a la rentabilidad.

Por todo lo anterior, se concluye que el resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021.

6.1.3 Hipótesis general

“La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021”.

De los resultados descriptivos, en la tabla 10 y figura N 10, se muestran los gastos financieros para el periodo 2017- 2021, estos gastos están conformados por los seguros, intereses y comisiones de los préstamos bancarios. Se muestra que los valores de los gastos financieros de los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 son: S/ 535,141; S/ 706,349; S/ 713,075; S/ 803,878 y S/ 703,821 respectivamente. Se puede observar que en el año 2019 y 2020 los gastos financieros son altos debido a que en esos años se requirió mayores préstamos

de las entidades financieras para la adquisición de mercadería importada. Según la tabla 13 y figura 13, los valores del resultado del ejercicio para los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 son: 111,381; -203,043; 102,553; - 490,714 y 102,904 respectivamente, de ello se puede observar que en los años 2017, 2019 y 2021 se obtuvo utilidad, mientras que en los años 2018 y 2020 se obtuvo pérdida; en el año 2018 debido a la apertura de tiendas, la publicidad generada y el deficiente control de gastos, en el año 2020 debido a la disminución de las ventas por el cierre de tiendas en los centros comerciales dispuesto por el gobierno para frenar la pandemia del COVID- 19, lo que impidió el crecimiento de las ventas. De la tabla 15 y figura 15 se observa que en los años 2018 y 2020 son mayores los gastos financieros, impactando en el resultado del ejercicio, por lo cual se tuvo pérdida en esos años; en los años 2017, 2019 y 2021 los gastos financieros son menores en comparación a los otros años y el resultado del ejercicio tuvo utilidad, aunque mínima. De acuerdo con lo anterior se establece que a medida que los gastos financieros aumentan el resultado del ejercicio disminuye y viceversa, por lo tanto, se demuestra que existe una relación inversa.

En la tabla 10 y figura 10 se puede observar que los importes de los gastos financieros son de S/ 535,141 para el año 2017, de S/ 706,349 para el año 2018, de S/ 713,075 para el año 2019, de S/ 803,878 para el año 2020, de S/ 703,821 para el año 2021 respectivamente; en la tabla 14 y figura 14 se observa que los índices de del ratio de margen de utilidad bruta son: 1.1% para el 2017, de -2% para el año 2018 , de 0.9% para el 2019, de -8.2% para el 2020 y de 1% para el 2021, los valores porcentuales de este ratio nos indica el dinero que gana la empresa después de cubrir un cierto número de costes y gastos; de acuerdo a ello en la tabla 16 y figura 16 podemos observar que en los años 2018 y 2020 por cada S/1 de venta se tuvo una pérdida de S/ 2 y S/ 8.20 respectivamente, en el caso del año 2018 debido al incremento de los gastos financieros, gastos de ventas y gastos administrativos por la apertura de nuevas tiendas y su implementación; sin embargo, en la tabla 8 y figura 8 se muestra que las ventas en el periodo 2017 - 2021 son constantes con valores de S/ 10,448,005; de S/ 10,393,388; de S/ 11,027,673; de S/ 5,997,370 y de S/10,501,889; excepto en el

año 2020 donde disminuyó las ventas en 5 millones por el cierre temporal de tiendas en el contexto de la pandemia.

Los gastos financieros durante los cinco años estudiados son elevados y se mantienen año tras año con tendencia a incrementar, esto debido a que la empresa no puede cubrir el costo de la adquisición de su mercadería del exterior obligándose a recurrir al endeudamiento con las entidades bancarias; así mismo no hay un análisis de los préstamos contraídos donde se considere el costo del financiamiento externo a corto y largo plazo, ocasionando una rentabilidad desfavorable para la empresa. De otro lado las ventas se mantienen constantes en los cinco años de investigación debido a que no se tuvo objetivos claros ni estrategias financieras de crecimiento.

En cuanto a los resultados inferenciales, en la tabla 26, mediante el análisis de regresión, se probó que según los valores de R cuadrado, la gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad en un 85.3%, también en la tabla 28, se probó el nivel de significancia ($P = \text{sig.} = 0.025 < 0,05 = \alpha$), entonces se dice que la gestión financiera repercute significativamente en la rentabilidad, por lo tanto, con una confianza del 95%, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.

Se realizó el análisis vertical del Estado de Resultados (ver anexo 5) de los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021, donde podemos observar que los gastos financieros representan el 5%, 7%, 6%, 13% y 7% respectivamente, respecto al total de ventas; estos gastos financieros están conformados por el interés, comisiones y seguros de los préstamos bancarios y al contraer mayores deudas con las entidades financieras se incrementan, impactando en la disminución del resultado del ejercicio de los años 2018 y 2020, ya que fueron - 203,043 y -490,714 respectivamente; esto trae como consecuencia la disminución de la rentabilidad, demostrándose de esta manera que la gestión financiera es deficiente e incide negativamente en la rentabilidad.

Por todo lo expuesto, se concluye que la gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C.

6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares

A) Hipótesis específica N.º 1:

En los resultados descriptivos y resultados inferenciales se demostró que la gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad. De acuerdo a ello, mediante los ratios de rentabilidad analizados, se observó que a medida que el endeudamiento aumenta la rentabilidad disminuye, demostrándose la deficiente gestión del financiamiento, es así que en el año 2020 se tuvo un endeudamiento de hasta 349%; así mismo, en el análisis inferencial se demostró una repercusión significativa inversa de 87,6% del endeudamiento sobre la rentabilidad.

Tomando como referencia el antecedente Moyolema (2011) en su tesis titulada “La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010”. El autor tuvo como resultado que al no existir estrategias de financiamiento y tener una inadecuada gestión financiera no permitió el crecimiento de la rentabilidad y por ende no ha crecido como institución, así mismo no existe un asesor financiero que pueda elaborar un plan financiero. Por lo que los resultados obtenidos por Moyolema concuerdan con lo establecido en la presente tesis ya que la gestión de financiamiento es deficiente, pues contrajo números préstamos bancarios y con esto incrementó el costo del financiamiento, originando la disminución de la rentabilidad de la empresa.

B) Hipótesis específica N.º 2

En los resultados descriptivos e inferenciales se ha demostrado que el resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad por ser deficiente. De acuerdo con lo mencionado, a través de los indicadores financieros analizados, se observó una rentabilidad es desfavorable debido a un incremento de sus gastos de ventas de hasta 3 millones por año. Asimismo, en el análisis inferencial se determinó que existe una relación significativa de repercusión de 78,8%, por lo que, al incrementar los gastos de ventas disminuye la rentabilidad

Tomando como referencia el antecedente de la tesis de Llempen (2018) titulada: “Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Inversiones Aquario’s SAC, Chiclayo – 2018”. El autor al analizar los índices de rentabilidad tuvo como resultado que hubo pérdidas considerables en su periodo de revisión ya que se incrementaron sus gastos, por una inapropiada gestión financiera por lo que disminuyó sus índices de rentabilidad. Por lo que los resultados obtenidos por Llempen concuerdan con los de la presente tesis, ya que al incrementarse los gastos de ventas por no tener un control de ellos, por la gestión financiera deficiente, disminuye los índices de rentabilidad.

C) Hipótesis General

En los resultados descriptivos y resultados inferenciales se llegó a demostrar que la gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad por ser deficiente. De acuerdo con lo mencionado, a través de los indicadores de rentabilidad y gastos financieros analizados, se observó una rentabilidad desfavorable producto de los gastos financieros elevados surgidos por los préstamos de entidades bancarias, esto debido a la mala toma de decisiones de la gerencia que no planificó los gastos ni las inversiones. Asimismo, en el análisis inferencial se determinó que existe una relación significativa de repercusión de 85,3%.

Tomando como referencia el antecedente de Gonzales & Vilcherres (2014) en su tesis titulada “Modelo de gestión administrativa y financiera en la empresa comercial Dar Color E.I.R.L. Chiclayo, para mejorar su rentabilidad periodo 2014” Los autores tuvieron como resultado que la empresa, ha incrementado las obligaciones por pagar de la compañía con las entidades bancarias debido a excesivos préstamos financieros y falta de control por parte de la gerencia lo que genera gastos financieros que afectan directamente a su rentabilidad, debido a la inexperiencia y falta de conocimiento sobre gestión financiera. Los resultados obtenidos en la tesis de Gonzales & Vilcherres concuerdan con lo establecido en la presente tesis debido a que no existe una planificación sobre los préstamos bancarios, ocasionando elevados gastos financieros, lo que origina una baja rentabilidad.

6.3 Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

Para el desarrollo de la presente investigación se tuvo la autorización de la gerente general para el uso de la información contable y confidencial de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. (anexo 2).

También para la presente investigación se cumplió con el Código de Ética de Investigación de la UNAC (Resolución del Consejo Universitario N°260-2019-CU, de fecha 16 de julio del 2019),

Se cumplió con lo dispuesto en el artículo 8.3.3 del código de ética de investigación:

- a. No falsificar o inventar datos o resultados total o parcialmente
- b. . No plagiar datos, resultados, tablas, cuadros e información de otros autores o investigadores
- c. Citar las referencias o fuentes bibliográficas, datos, resultados e información general de otros autores o investigadores.
- d. Respetar los derechos de autoría y de propiedad intelectual de otros autores e investigadores.
- e. El empleo de un lenguaje y redacción claro, objetivo, entendible y respetuoso

La investigación se contempló en base a los lineamientos de la directiva N°13-2018-R “Directiva de protocolos de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, docentes, equipos, centros e institutos de investigación de la Universidad Nacional del Callao”, de la misma manera se empleó las Normas APA Séptima Edición, para la presentación de citas, tablas, gráficos y referencias bibliográficas.

VII. CONCLUSIONES

- A) Se determinó que la gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021, ya que en base a los resultados descriptivos se demostró que mientras mayor es el financiamiento menor es la rentabilidad, pues la empresa carece de un control de las deudas financieras contraídas, así mismo no realiza un plan financiero para ir amortizando estos pasivos y cada vez necesitar menos financiamiento ajeno, contrariamente la empresa se endeuda año tras año en montos considerables. Mediante los resultados inferenciales se determinó que existe un alto nivel de significancia entre la gestión de financiamiento y la rentabilidad con un valor $P=\text{sig.}=0.019 < 0,05 = \alpha$ y una alta relación entre ellas con un 93,6%, así como también se determinó, mediante el R cuadrado, con un 87,6% que existe un alto nivel de repercusión de la gestión de financiamiento sobre la rentabilidad.
- B) Se determinó que el resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021, pues la empresa no tiene un presupuesto para los gastos en los que incurre para su funcionamiento, llegando ser estos gastos muy elevados y como consecuencia disminuye su rentabilidad. Mediante los resultados inferenciales se determinó que existe un alto nivel de significancia entre el resultado financiero y la rentabilidad con un valor $P=\text{sig.}=0.044 < 0,05 = \alpha$ y una alta relación entre ellas con un 88,8%, así como también se determinó, mediante el R cuadrado, con un 78,8% que existe un alto nivel de repercusión del resultado financiero sobre la rentabilidad.
- C) Se determinó que la gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad en la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021 pues la empresa carece de una planificación financiera y no realiza un análisis del nivel de riesgo en los que incurre al contraer deudas con las

entidades financieras, la empresa contrae numerosos préstamos bancarios sin considerar la carga por los gastos financieros que ocasiona, llegando a elevadas cifras que disminuye la rentabilidad. Mediante los resultados inferenciales se determinó que existe un alto nivel de significancia entre la deficiente gestión financiera y la rentabilidad con un valor $P=\text{sig.} = 0.025 < 0,05 = \alpha$ y una alta relación entre ellas con un 92,3%, así como también se determinó, mediante el R cuadrado, con un 85,3% que existe un alto nivel de repercusión de la gestión financiera sobre la rentabilidad.

VIII. RECOMENDACIONES

- A) Se recomienda tener un control financiero de los financiamientos bancarios estableciendo políticas para solicitar préstamos, tomando en cuenta el monto del préstamo, las tasas de interés, el plazo del préstamo, el número de cuotas; todo esto para evitar que los gastos financieros consuman gran parte de los ingresos y se obtenga un resultado del ejercicio con una utilidad mínima o con pérdida. Se recomienda mejorar la gestión de financiamiento mediante un planeamiento financiero integral que incluya las ventas como herramienta permanente para poder mejorar su situación económica financiera y evitar realizar mayores préstamos bancarios sin antes analizar el nivel de riesgo financiero.
- B) Se recomienda que la empresa realice un presupuesto de los gastos necesarios para el desarrollo de sus actividades, tomando en cuenta las ganancias que obtiene y los gastos que incurre por tienda, para distribuir adecuadamente los gastos y tener control de ellos, de manera que la empresa pueda determinar, por tienda, cuales le generan mayores ganancias, que sean lo suficiente para cubrir los gastos incurridos para el funcionamiento de cada una de ellas; también, se recomienda realizar un análisis de la rentabilidad que tiene cada tienda para evaluar el cierre de las que no generan ganancias; así mismo, se recomienda realizar una evaluación previa para la apertura de nuevas tiendas, realizando un estudio de mercado considerado la demanda y la oferta de los productos en venta.
- C) Se recomienda elaborar un flujo de caja proyectado para estimar los ingresos de los que podría disponer y los egresos de efectivo que se tendrá, para destinar parte de esos ingresos en el pago de cuotas, intereses, seguros y comisiones a las entidades bancarias, para evitar solicitar la ampliación del plazo del pago de cuotas y ocasionar mayores gastos financieros, este flujo de caja también ayudará a mantener la liquidez en positivo de tal manera que se pueda usar parte de esa liquidez

para la adquisición de mercadería y así recurrir en los préstamos bancarios en una menor proporción. Así mismo se recomienda realizar un plan de estrategias financieras para incrementar las ventas, tales como publicidad por medios digitales de los productos en venta y capacitación e incentivos al personal de ventas, esto de acuerdo a las metas que se establezca en el plan, así mismo, llevar un control de su ejecución para el cumplimiento de los objetivos planteados.

IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Agentes Locales de Promoción de Empleo_Diputación de Almería 2011. (2011). *Manual de financiación para empresas*. España. Obtenido de [https://www.dipalme.org/Servicios/Anexos/Anexos.nsf/Vanexos/4D48027446BB2350C125794A005D55DD/\\$file/Manual%20de%20financiacion%20para%20empresas.pdf](https://www.dipalme.org/Servicios/Anexos/Anexos.nsf/Vanexos/4D48027446BB2350C125794A005D55DD/$file/Manual%20de%20financiacion%20para%20empresas.pdf)
- Aguirre Gómez, L., & Romero Morán, F. (2016). *Manual de Financiamiento para Empresas*. Guayaquil – Ecuador: Ediciones Holguín S.A. Obtenido de <http://v.fastcdn.co/u/c63da2a1/36445872-0-TRIAL-Manual-de-Fina.pdf>
- Aguirre Sajami, C. R., Barona Mesa, C. M., & Davila Davila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa Industrial. *Valor Contable*. Obtenido de Universidad del Zulia ,Venezuela: https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Alan Neill, D., & Cortez Suarez, L. (2018). *Procesos y Fundamentos de la Investigacion Cientifica*. Ecuador: Editorial UTMACH.
- Arias, F. (2006). El proyecto de investigacion, Introduccion a la Metodologia Cientifica. Caracas, Venezuela: Editorial Episteme. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/301894369_EL_PROYECTO_DE_INVESTIGACION_6a_EDICION
- Arnau, J., & Roser, B. (2008). En *Estudios longitudinales, modelos de diseño y análisis*. Barcelona - España. Obtenido de <https://scielo.isciii.es/pdf/ep/v2n1/original3.pdf>
- Arrieta Adrianzen, M., & Villanueva Jurado, J. (2019). *La importancia de medir la rentabilidad economica y financiera en las empresas comerciales de la ciudad trujillo. una revision sistematica de la información de los ultimos 10 años*. Obtenido de Universidad Privada del Norte: https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/15148/Arieta%20Adrianzen%20Maritza%20Iliana%20-%20Villanueva%20Jurado%20Jorge%20Luis_total.pdf?sequence=6&isAllowed=y
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología*. Mexico.
- Barajas Nova, A. (2008). *Finanzas para no financistas* . Bogota: Editorial Pontificia Universidad Javeriana .
- Bernal Dominguez, D., & Amat Salas, O. (2012). *Anuario de ratios financieros sectoriales de mexico para analisis comparativo empresarial*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/461/46125172003.pdf>
- Bosch. (2010). *Fundamentos de matematica financiera*.
- Brigham, E., & Weston, F. (2005). *Fundamentos de la administracion financiera*. Mexico: Cengage Learning.

- Bustamante Cardenas, L. E., & Ponce Limache, J. E. (2015). *Manejo eficiente de herramientas de gestion financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Ospina S.A.C. - Huancayo*. Perú. Obtenido de (Tesis) Universidad Nacional Del Centro del Perú, Huancayo.:
<https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/3281/Bustamante%20OCardenas%20-Ponce%20Limache.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Cabrera Bravo, C., Fuentes Zurita, M., & Cerezo Segovia, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*. Obtenido de
<https://www.doccity.com/pt/gestion-financiera-en-organizaciones/7013318/>
- Calderon Espinoza, P. (2014). *Elaboracion de un modelo de Gestion Financiera y de administracion de coberturas de tipo de cambio para la toma de decisiones para los sectores de energia e infraestructura y ciudades de Siemesn S.A.* Costa Rica.
- Calderon Moquillaza, J. (2004). *Estados Financieros*. Lima: JCM Editores.
- Carrasco Diaz, S. (2006). Metodología de la Investigacion Cientifica. Lima: San Marcos. Obtenido de
https://www.academia.edu/26909781/Metodologia_de_La_Investigacion_Cientifica_Carrasco_Diaz_1_
- Carrasco Zújar, C., & Pallerola Comamala, J. (2014). *Gestion financiera*. Madrid, España: RAMA, S.A.
- Castillo, L. (2005). Analisis documental. Obtenido de <https://www.uv.es/macass/T5.pdf>
- Chapoy Bonifaz, D. B. (2013). *Gasto y financiamiento del Estado*. Mexico.
- Chonillo Govea, C., & Sanchez Garcia, J. (Septiembre de 2018). *Modelo de gestion financiera para mejorar rentabilidad de un restaurante gourmet*. Guayaquil, Ecuador. Obtenido de
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/33369/1/TESIS%20MODELO%20DE%20GESTION%20FINANCIERA%20CHONILLO-SANCHEZ.pdf>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2020). *Las Normas NIIF® Ilustradas. Parte A. Londres: IFRS Foundation*.
- Corchero, J. S., & Pérez Silvestre, V. (2004). *Finanzas para emprendedores*. Madrid, España: Graficas Muriel S.A.
- Cordoba Padilla, M. (2012). *Gestion Financiera*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Daza Izquierdo, J. (25 de enero de 2016). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño*. Obtenido de <https://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00266.pdf>
- Diaz Inchicaqui, M., & Garcia Castro, R. (2001). Gestion Financiera de empresas en crisis, la realidad peruana. *Quipucamayoc*. Obtenido de
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/6115/5306>

- Fajardo Ortiz, M., & Soto Gonzales, C. (2018). *Gestion Financiera Empresarial*. Machala - Ecuador: Editorial UTMACH. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>
- Garcia Lorenzo, R., Velar Martin, L., & Cañadas Sanchez, A. (2009). *Analisis de los estados contables en el nuevo PGC 2008*. Madrid: Esic Editorial.
- Garcia, V. M. (2014). *Introduccion a las Finanzas*. Mexico: Editorial Patria.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. Mexico.
- Gonzales Combita, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de bogota*. Obtenido de Universidad Nacional de Colombia, Bogota: <https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/54173/Tesis%20La%20Gesti%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%201.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gonzales Sanchez, J., & Patiño, V. J. (2019). *Los gastos operativos y la utilidad de la empresa de servicios Tannajo S.A.C. del distrito de Carabaylo, año 2015*. Obtenido de Universidad de Ciencias Humanidades : https://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12872/417/Gonzales_J_Pati%201o_JA_tesis_contabilidad_2019.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Gonzales Vega, A., & Vilcherres Mio, C. (2014). *Modelo de gestion adminitrativa y financiera en la empresa comercial DAR COLOR E.I.R.L. Chiclayo, para mejorar su rentabilidad-2014*. Pimentel - Perú. Obtenido de (Tesis pregrado). Universidad Señor de Sipán. Chiclayo.: <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/794>
- Graeber, D. (2012). *Una historia alternativa de la economia*. España: Editorial Ariel. Obtenido de https://www.planetadelibros.com/libros_contenido_extra/29/28558_En_deuda.pdf
- Guamantaqui Cisneros, M. B. (2014). *La gestion financiera y su incidencia en la rentabilidad de la inversion en la curtiduria la peninsula*. Ambato, Ecuador. Obtenido de AMBATO , ECUADOR: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/16762/1/T2870i.pdf>
- Gutiérrez, J. J., & Tapia, R. J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista De Investigación Valor Contable*, 15.
- Guzman Martinez, G. (24 de Agosto de 2018). *Psicologia y Mente*. Recuperado el 23 de agosto de 2022, de *Psicologia y Mente*: <https://psicologiymente.com/miscelanea/estudios-longitudinales>
- Haro de Rosario, A., & Rosario, D. J. (2017). *Gestion Financiera*. España: Universidad de Almería.

- Hernandez de Alba Alvarez, N., Espinoza Chongo, D., & Salazar Perez, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4255/425541209013.pdf>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la Investigación Sexta Edición*. Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática INEI. (2016). *www.inei.gob.pe*. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1464/cap04.pdf
- Lawrence, G., & Chad, Z. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educacion. Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Lino Castro, T., & Rodriguez Panchana, V. (2013). *Análisis de los costos de ventas y distribución de los productos de la compañía disprosa s.a.* Guayaquil - Ecuador. Obtenido de (Tesis de Titulación, Universidad Estatal De Milagro). Repertorio: <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/6882/M.%20VENTAS%20%2cGASTOS%20Y%20RENTABILIDAD%20%20EN%20LAS%20EMPRESAS%20COMERCIALIZADORAS%20DE%20NEUMATICOS%20CASO%20SEGGASA.%20%282%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Llempen Guerrero, A. M. (2018). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Inversiones Acuario SAC, Chiclayo - 2018*. Pimentel - Perú. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/5688/Llempen%20Guerrero%2c%20Ana%20Melva.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Lopez, R. G. (2016). *Introducción A La Gestión Financiera*.
- Maquillaza Calderon, J. (2014). *Estados Financieros Teoría y Práctica*. Lince: JCM EDITORES.
- Maya, E. (2014). *Métodos y técnicas de investigación*. Mexico: Universidad Nacional Autónoma de México. Obtenido de http://www.librosoa.unam.mx/bitstream/handle/123456789/2418/metodos_y_tecnicas.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Meigs, R., William, J., Haka, S., & Mark, B. (2000). *Análisis de los estados financieros*. Colombia: D vini.
- Mesia, M., Costa, E., Graham, O., Soto, R., & Rabanal, A. (2006). El costo del Crédito en el Perú. *Subgerencia de Análisis del Sistema Financiero y del Mercado de Capitales*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-134/Revista-Moneda-134-02.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *Glosario de las 42 Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP)*. Perú: Ministerio de Economía y Finanzas.

- Moya Guevara, D. Y. (2016). *La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015*. Trujillo - Perú. Obtenido de Tesis: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/364/moya_gd.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Moyolema Muyulema, M. H. (2011). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito kuriñan de la ciudad de ambato año 2010*. Ambato - Ecuador. Obtenido de Universidad Escuela Politécnico del Ejército. Moyolema Muyulema: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>
- Navarro Toledo, I. (2019). *Los prestamos bancarios y los contratos de apertura de créditos*. España: Universidad De La Laguna. Obtenido de <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/14998/Los%20prestamos%20bancarios%20y%20los%20contratos%20de%20apertura%20de%20credito..pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Nova, M. (2009). *Análisis financieros*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ortega Ocas, C. M., Vásquez Campos,, S. A., & Vásquez Villanueva, S. (2021). Crecimiento Empresarial y su Influencia Sobre la Rentabilidad en las Empresas de la Camara de Industria de Huaycan Peru. *Diagnóstico FACIL Empresarial Finanzas Auditoria*. Obtenido de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/522/5222333002/5222333002.pdf>
- Perez Carballo Veiga, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. España: ESIC EDITORIAL. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=WJ16CgAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Peréz Carballo, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Madrid, España: ESIC EDITORIAL.
- Prieto Hurtado, C. (2010). *Análisis financiero*. Colombia: Fundacion para la Educacion Superior San Mateo.
- Prieto Hurtado, C. (2010). *Análisis financiero*. Colombia: Funadacion para la educacion Superior San Mateo.
- Puente Riofrio, M., & Andrade Dominguez, F. (18 de Junio de 2016). *Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5774755>
- Ramos, Z. F. (2021). El sobreendeudamiento como problema legal y social. Propuesta de reforma del Código de Protección y Defensa del consumidor. *Desde el Sur*. Obtenido de <http://www.scielo.org.pe/pdf/des/v13n1/2415-0959-des-13-01-e0010.pdf>
- Revista Venezolana de Gerencia v.14 n.48 Maracaibo. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financieraeficiente*. Maracaibo : Venezolana de Gerencia.

- Rios Ramirez, J. M. (2015). *Evaluacion de la Gestion Financiera y su incidencia en la rentabilidad ,de la empresa Zapateria Yuly periodo 2013*. Tarapoto - Perú. Obtenido de <https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/1898/ITEM%4011458-636.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rodriguez Jimenez, A., & Perez Jacinto, A. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista EAN*, 189. Obtenido de https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w25493w/Metodos_cientificos_de_indagacion.pdf
- Rodríguez Morales, L. (2012). *Analisis de Esatdos Financieros, Un enfoque en la toma de decisiones*. Monterrey - Mexico: Editor sponsor.
- Sabino, C. (1992). *El Proceso de Investigacion*. Caracas.
- Sanchez Ballesta, J. (2002). *Analisis de rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- Sanchez Ballesta, J. P. (2002). *Analisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- Sanchez Carlessi, H., Reyes Romero, C., & Mejia Saenz, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnologica y humanistica*. Perú: Universidad Ricardo Palma.
- Santiago, C. N., & Gamboa, S. J. (2017). *Gestion Financiera Empresarial*. CONSEJO EDITORIAL UNIVERSITARIO.
- Santiesteban Zaldivar, E., Godwall Fuentes Fria, V., Leyva Cardeñosa, E., Lozada Nuñez, D., & Cantero Cora, H. (2011). *Analisis de rentabilidad economica .tecnologia propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. La Habana, Cuba: Universitaria Cubana.
- Sosa Almeida, L. J. (2017). *La Gestión Financiera y la Rentabilidad en la Empresa Textil Mony Creaciones Cia Ltda de la Ciudad de Atuntaqui, Provincia de Imbabura*. Ambato - Ecuador. Obtenido de Ambato,Ecuador: <https://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/6382/1/TUAEXCOMCYA020-2017.pdf>
- Urias, J. (2009). *Analisis de los estados financieros*. (4° ed). Madrid: McGraw-Hill.
- Villarreal Morales, J. (2000). *Cucunubá, Modelo para un Desarrollo Sostenible*. Bogotá, Colombia: Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=LOpB_Y6eKd4C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Zamora Torres, I. (2008). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un Análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán*. Mexico: Instituto de investigaciones economicas y empresariales. Obtenido de <https://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/index.htm>
- Zans Arimana, W. (2009). *Estados financieros*. Lima -Peru: San Marcos E.I.R.L .

ANEXOS

ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS DE INVESTIGACION	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGIA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	Variable independiente (X) GESTION FINANCIERA	Gestión de financiamiento	Endeudamiento	TIPO Y DISEÑO
¿De qué manera la Gestión Financiera repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C., periodo 2017-2021?	Determinar de qué manera la Gestión Financiera repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021	La gestión financiera repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021			Apalancamiento financiero	El tipo de investigación es aplicada, descriptiva, explicativa y de enfoque cuantitativo, el diseño de investigación es No experimental de corte longitudinal.
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS		Resultado financiero	Ventas	MÉTODO
¿De qué manera la gestión de financiamiento repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021?	Determinar de qué manera la gestión de financiamiento repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021	La gestión de financiamiento repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021			Gastos de ventas	Hipotético - deductivo
			Variable dependiente (y) RENTABILIDAD	Rentabilidad económica	Gastos financieros	POBLACIÓN
					Rentabilidad sobre activos (ROA)	Información financiera de la empresa GRUPO TIZZAS.A.C
				Rentabilidad financiera	Margen de Utilidad Bruta	Información financiera de la empresa GRUPO TIZZA SAC periodo 2017-2021
¿De qué manera el resultado financiero repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021?	Determinar de qué manera el resultado financiero repercute en la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021	El resultado financiero repercute disminuyendo la rentabilidad de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017-2021			Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	MUESTRA
				Resultado del ejercicio	TECNICA	
					Las técnicas utilizadas fueron la observación y el análisis documental	

ANEXO 2: Estados Financieros de GRUPO TIZZA S.A.C. del periodo 2017-2021



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en soles)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	587,754	PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS (NETO)	82,484	SOBREGIRO BANCARIO	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES VINCULADAS	873,164	TRIBUTOS Y APORTACIONES AL SIST. NAC. DE PENSIONES Y SALUD POR PAGAR	150,540
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	52,198	REMUN. Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	62,042
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS EMP. TERCERAS	113,118	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES DE TERCEROS (NETO)	365,063
EXISTENCIAS	3,522,594	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS (NETO)	187,177
ACTIVOS DIFERIDOS	367,742	CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS Y DIRECTORES	8,762
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	852,180	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	202,139
		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	58,054
		OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,138,568
		OTROS PASIVOS DIFERIDOS	8,814
		OTROS PASIVOS CORRIENTES	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,451,235	TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,181,158
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
ACT ADQ. EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	1,515,264	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	-
INM. MAQUINARIA Y EQUIPO	2,008,164	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,809,279
INTANGIBLES	50,471		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-1,241,701	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,809,279
		TOTAL PASIVO	5,990,437
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,332,198	PATRIMONIO	
TOTAL ACTIVO	8,783,432	CAPITAL	1,817,458
		EXCEDENTE DE REVALUACION	
		RESERVAS	42,697
		RESULTADOS ACUMULADOS	821,460
		RESULTADO DEL EJERCICIO	111,381
		TOTAL PATRIMONIO	2,792,996
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,783,432


 Maria Janet Torres Chavarria
 CPC. 60444

GRUPO TIZZA S.A.C.

 FLORINDA MARGARITA SOTO FABIA
 Gerente General



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en soles)

VENTAS	10,448,005
COSTO DE VENTAS	-5,369,379
UTILIDAD BRUTA	5,078,626
GASTOS DE ADMINISTRACION	-1,451,979
GASTOS DE VENTAS	-3,193,704
UTILIDAD OPERATIVA	432,943
INGRESOS DIVERSOS	38,647
GASTOS FINANCIEROS	-535,141
INGRESOS FINANCIEROS	174,933
UTILIDAD ANT.PART.E IMPUESTOS	111,381

GRUPO TIZZA S.A.C.
Florinda Margarita Soto Fabia
FLORINDA MARGARITA SOTO FABIA
Gerente General


Maria Janet Torres Chavarria
Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
 (Expresado en soles)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,047,121	PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS (NETO)	24,597	SOBREGIRO BANCARIO	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES VINCULADAS	556,388	TRIBUTOS Y APORTACIONES AL SIST. NAC. DE PENSIONES Y SALUD POR PAGAR	141,722
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	90,066	REMUN. Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	34,659
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS EMP. TERCERAS	125,535	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES DE TERCEROS (NETO)	412,105
EXISTENCIAS	2,659,540	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS (NETO)	113,971
ACTIVOS DIFERIDOS	196,862	CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS Y DIRECTORES	5,648
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	588,986	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	139,380
		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	58,054
		OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,155,947
		OTROS PASIVOS DIFERIDOS	1,694
		OTROS PASIVOS CORRIENTES	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,289,094	TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,063,180
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
ACT ADQ. EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	286,036	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	1,206,120
INM. MAQUINARIA Y EQUIPO	3,614,970	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,124,511
INTANGIBLES	176,473		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-1,493,811	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2,330,631
		TOTAL PASIVO	5,393,810
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,583,668	PATRIMONIO	
TOTAL ACTIVO	7,872,763	CAPITAL	1,817,458
		EXCEDENTE DE REVALUACION	0
		RESERVAS	42,697
		RESULTADOS ACUMULADOS	821,840
		RESULTADO DEL EJERCICIO	-203,043
		TOTAL PATRIMONIO	2,478,952
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,872,763


 Maria Janet-Torres Chavarria
 CPC. 60444

GRUPO TIZZA S.A.C.

 FLORINDA MARGARITA SOTO FABIAN
 Gerente General



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en soles)

VENTAS	10,393,388
COSTO DE VENTAS	-5,072,014
UTILIDAD BRUTA	5,321,374
GASTOS DE ADMINISTRACION	-1,383,331
GASTOS DE VENTAS	-3,553,231
UTILIDAD OPERATIVA	384,812
INGRESOS DIVERSOS	21,642
GASTOS FINANCIEROS	-706,349
INGRESOS FINANCIEROS	96,852
UTILIDAD / PERDIDA ANT.PART.E IMPUESTOS	-203,043

GRUPO TIZZA S.A.C.

FLORINDA MARGARITA SOTO FABIANI
Gerente General


Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
 (Expresado en soles)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	805,885	PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS (NETO)	44,696	SOBREGIRO BANCARIO	17
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES VINCULADAS	483,053	TRIBUTOS Y APORTACIONES AL SIST. NAC. DE PENSIONES Y SALUD POR PAGAR	218,506
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	87,921	REMUN. Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	23,161
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS EMP. TERCERAS	157,265	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES DE TERCEROS (NETO)	429,456
EXISTENCIAS	1,987,248	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS (NETO)	114,485
ACTIVOS DIFERIDOS	128,121	CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS Y DIRECTORES	5,544
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	875,805	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	52,984
		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	52,888
		OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,389,224
		OTROS PASIVOS DIFERIDOS	0
		OTROS PASIVOS CORRIENTES	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,569,995	TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,286,265
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
ACT ADQ EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	663,400
INM. MAQUINARIA Y EQUIPO	4,284,807	OBLIGACIONES FINANCIERAS	732,149
INTANGIBLES	223,348		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-1,835,080	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,395,549
		TOTAL PASIVO	4,681,815
		PATRIMONIO	
		CAPITAL	1,817,458
		EXCEDENTE DE REVALUACION	0
		RESERVAS	42,697
		RESULTADOS ACUMULADOS	598,547
		RESULTADO DEL EJERCICIO	102,553
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,673,075	TOTAL PATRIMONIO	2,561,255
TOTAL ACTIVO	7,243,070	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,243,070


 Maria Janet Torres Chavarria
 CPC. 60444

GRUPO TIZZA S.A.C.

 FLORINDA MARGARITA SOTO FABIA
 Gerente General



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en soles)

VENTAS	11,027,673
COSTO DE VENTAS	-5,223,726
UTILIDAD BRUTA	5,803,947
GASTOS DE ADMINISTRACION	-1,444,894
GASTOS DE VENTAS	-3,788,648
UTILIDAD OPERATIVA	570,405
INGRESOS DIVERSOS	31,944
GASTOS FINANCIEROS	-713,075
INGRESOS FINANCIEROS	213,279
UTILIDAD ANT.PART.E IMPUESTOS	102,553

GRUPO TIZZA S.A.C.

FLORINDA MARGARITA SOTO FABIA
Gerente General


Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020
(Expresado en soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,559,053
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS (NETO)	28,847
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES VINCULADAS	71,012
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	51,435
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS EMP. TERCERAS	107,072
EXISTENCIAS	1,730,729
ACTIVOS DIFERIDOS	209,056
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	792,307

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 4,549,511

ACTIVO NO CORRIENTE

ACT ADQ EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0
INM. MAQUINARIA Y EQUIPO	6,223,765
INTANGIBLES	290,342
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-2,037,707

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 4,476,400

TOTAL ACTIVO 9,025,911

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

SOBREGIRO BANCARIO	240,837
TRIBUTOS Y APORTACIONES AL SIST. NAC. DE PENSIONES Y SALUD POR PAGAR	31,661
REMUN. Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	551,214
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES DE TERCEROS (NETO)	227,621
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS (NETO)	0
CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS Y DIRECTORES	36,972
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	0
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	571,382
OBLIGACIONES FINANCIERAS	907,285
OTROS PASIVOS DIFERIDOS	
OTROS PASIVOS CORRIENTES	

TOTAL PASIVO CORRIENTE 2,566,971

PASIVO NO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	860,700
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,586,203

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE 4,446,903

TOTAL PASIVO 7,013,874

PATRIMONIO

CAPITAL	1,817,458
EXCEDENTE DE REVALUACION	
RESERVAS	42,697
RESULTADOS ACUMULADOS	642,595
RESULTADO DEL EJERCICIO	-490,714

TOTAL PATRIMONIO 2,012,036

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 9,025,911

Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444

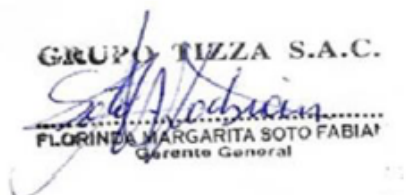
GRUPO TIZZA S.A.C.

FLORINDA MARGARITA SOTO FABIA
Gerente General



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020
(Expresado en soles)

VENTAS	5,997,370
COSTO DE VENTAS	-2,801,975
UTILIDAD BRUTA	3,195,395
GASTOS DE ADMINISTRACION	-964,524
GASTOS DE VENTAS	-2,128,776
UTILIDAD OPERATIVA	102,095
INGRESOS DIVERSOS	52,365
GASTOS FINANCIEROS	-803,878
INGRESOS FINANCIEROS	158,704
UTILIDAD / PERDIDA ANT.PART.E IMPUESTOS	-490,714

GRUPO TIZZA S.A.C.

FLORINDA MARGARITA SOTO FABIA
Gerente General


Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021
(Expresado en soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,674,385
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS (NETO)	9,463
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES VINCULADAS	62,447
CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	67,257
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS EMP. TERCERAS	211,064
EXISTENCIAS	1,953,459
ACTIVOS DIFERIDOS	207,431
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1,201,045

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 5,386,551

ACTIVO NO CORRIENTE

ACT ADQ EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	
INM. MAQUINARIA Y EQUIPO	8,497,612
INTANGIBLES	287,116
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-2,477,036

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 6,307,691

TOTAL ACTIVO 11,694,243

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

SOBREGIRO BANCARIO		118,426
TRIBUTOS Y APORTACIONES AL SIST. NAC. DE PENSIONES Y SALUD POR PAGAR		163,142
REMUN. Y PARTICIPACIONES POR PAGAR		906,483
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES DE TERCEROS (NETO)		70,313
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS (NETO)		0
CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS Y DIRECTORES		385,861
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS		0
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS		638,745
OBLIGACIONES FINANCIERAS		886,810
OTROS PASIVOS DIFERIDOS		
OTROS PASIVOS CORRIENTES		

TOTAL PASIVO CORRIENTE 3,169,779

PASIVO NO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	449,775
OBLIGACIONES FINANCIERAS	4,244,692

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE 4,694,467

TOTAL PASIVO 7,864,246

PATRIMONIO

CAPITAL	1,817,458
EXCEDENTE DE REVALUACION	2,008,258
RESERVAS	42,697
RESULTADOS ACUMULADOS	-141,320
RESULTADO DEL EJERCICIO	102,904

TOTAL PATRIMONIO 3,829,997

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 11,694,243

Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444

GRUPO TIZZA S.A.C.

FLORINA MARGARITA SOTO FABIA
Gerente General



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021
(Expresado en soles)

VENTAS	10,501,889
COSTO DE VENTAS	-5,155,683
UTILIDAD BRUTA	5,346,206
GASTOS DE ADMINISTRACION	-1,377,960
GASTOS DE VENTAS	-3,352,303
UTILIDAD OPERATIVA	615,944
INGRESOS DIVERSOS	10,369
GASTOS FINANCIEROS	-703,821
INGRESOS FINANCIEROS	180,413
UTILIDAD ANT.PART.E IMPUESTOS	102,904

GRUPO TIZZA S.A.C.

FLORINDA MARGARITA SOTO FABIAN
Gerente General


Maria Janet Torres Chavarria
CPC. 60444

ANEXO 3: Consentimiento informado

Anexo 2: Carta de Autorización

GRUPO TIZZA S.A.C

Lima, 30 de mayo del 2022

Señores:

Universidad Nacional de Callao
Facultad de Ciencias Contables

CARTA DE AUTORIZACION DE USO DE INFORMACION DE LA EMPRESA GRUPO TIZZA S.A.C

Yo **Florinda Margarita Soto Fabian** debidamente identificado con DNI 09969311 Gerente General de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C con RUC 20509831531 Domiciliada en Av. Arica N°1141 –Breña.

Autorizo a **Everd Antonio Huaman Cochachin** identificado con DNI: 46936774 y **Cinthy Gisela Osorio Esteban** identificada con DNI:7600600 utilizar la información confidencial de la empresa para su trabajo de investigación relacionada con la empresa **GRUPO TIZZA S.A.C** Con la finalidad de poder apoyar y brindar todas las facilidades de información que requieran para el desarrollo de su investigación.

En señal de conformidad firmo el presente documento.


GRUPO TIZZA S.A.C.
FLORINDA MARGARITA SOTO FABIAN
Gerente General

Gerente General

ANEXO 4: Indicadores financieros de GRUPO TIZZA S.A.C. periodo 2017-2021.

➤ **Ratio de endeudamiento**

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

$$2017 = \frac{5,990,437}{2,792,996} = 2,145$$

$$2018 = \frac{5,393,810}{2,561,255} = 2,176$$

$$2019 = \frac{4,681,815}{2,561,255} = 1,828$$

$$2020 = \frac{7,013,874}{2,012,036} = 3,486$$

$$2021 = \frac{7,864,246}{3,829,997} = 2,053$$

➤ **Apalancamiento financiero**

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$2017 = \frac{5,990,437}{8,783,432} = 0,68$$

$$2018 = \frac{5,393,810}{7,872,763} = 0,69$$

$$2019 = \frac{4,681,815}{7,243,070} = 0,65$$

$$2020 = \frac{7,013,874}{9,025,911} = 0,78$$

$$2021 = \frac{7,864,246}{11,694,243} = 0,67$$

➤ **Rentabilidad sobre activos (ROA)**

$$\text{ROA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$2017 = \frac{111,381}{8,783,432} = 0,013$$

$$2018 = \frac{-203,043}{7,872,763} = -0,026$$

$$2019 = \frac{102,553}{7,243,070} = 0,014$$

$$2020 = \frac{-490,714}{9,025,911} = -0,054$$

$$2021 = \frac{102,904}{11,694,243} = 0,009$$

➤ **Rentabilidad del patrimonio (ROE)**

$$\text{ROE} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

$$2017 = \frac{111,381}{2,792,996} = 0,040$$

$$2018 = \frac{-203,043}{2,478,952} = -0,082$$

$$2019 = \frac{102,553}{2,561,255} = 0,04$$

$$2020 = \frac{-490,714}{2,012,036} = -0,244$$

$$2021 = \frac{102,904}{3,829,997} = 0,027$$

➤ **Margen de utilidad bruta**

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS BRUTA}}$$

$$2017 = \frac{111,381}{10,448,005} = 0,011$$

$$2018 = \frac{-203,043}{10,393,388} = -0,020$$

$$2019 = \frac{102,553}{11,027,673} = 0,009$$

$$2020 = \frac{-490,714}{5,997,370} = -0,082$$

$$2021 = \frac{102,904}{10,501,889} = 0,010$$

➤ **VENTAS**

AÑO	VENTAS
2017	10,448,004
2018	10,393,388
2019	11,027,673
2020	5,997,370
2021	10,501,889

➤ **GASTO DE VENTAS**

AÑO	GASTOS DE VENTAS
2017	3,193,704
2018	3,553,231
2019	3,788,648
2020	2,128,776
2021	3,352,304

➤ **GASTOS FINANCIEROS**

AÑO	GASTOS FINANCIEROS
2017	535,141
2018	706,349
2019	713,075
2020	803,878
2021	703,821

➤ **RESULTADO DEL EJERCICIO**

AÑO	RESULTADO DEL EJERCICIO
2017	111,381
2018	-203,043
2019	102,553
2020	-490,714
2021	102,904

ANEXO 5: Análisis vertical del Estado de Resultado de GRUPO TIZZA S.A.C. del 2017 al 2021.

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2017		AÑO 2018		AÑO 2019		AÑO 2020		AÑO 2021	
Ventas	10,448,005	100%	10,393,388	100%	11,027,673	100%	5,997,370	100%	10,501,889	100%
Costo de ventas	-5,369,379	51%	-5,072,014	49%	-5,223,726	47%	-2,801,975	47%	-5,155,683	49%
Utilidad Bruta	5,078,626	49%	5,321,374	51%	5,803,947	53%	3,195,395	53%	5,346,206	51%
Gastos administrativos	-1,451,979	14%	-1,383,331	13%	-1,444,894	13%	-964,524	16%	-1,377,960	13%
Gastos de venta	-3,193,704	31%	-3,553,231	34%	-3,788,648	34%	-2,128,776	35%	-3,352,304	32%
Utilidad operativa	432,943	4%	384,812	4%	570,405	5%	102095	2%	615,943	6%
Ingresos diversos	38,647	0%	21,642	0%	31,944	0%	52,365	1%	10,369	0%
Gastos financieros	-535,141	5%	-706,349	7%	-713,075	6%	-803,878	13%	-703,821	7%
Ingresos financieros	174,933	2%	96,852	1%	213,279	2%	158,704	3%	180,413	2%
Utilidad /perdida antes de participaciones e impuestos	111,381	1%	- 203,043	2%	102,553	1%	- 490,714	8%	102,904	1%

ANEXO 6: Análisis vertical del Estado de Situación Financiera (Activo) de GRUPO TIZZA S.A.C. del 2017 al 2021.

Activo	AÑO 2017		AÑO 2018		AÑO 2019		AÑO 2020		AÑO 2021	
Activo corriente										
Efectivo y equivalente de efectivo	587,754	7%	1,047,121	13%	805,885	11%	1,559,053	17%	1,674,385	14%
Cuentas por cobrar comerciales Terceros	82,484	1%	24,597	0%	44,696	1%	28,847	0%	9,463	0%
Cuentas por cobrar comerciales vinculadas	873,164	10%	556,388	7%	483,053	7%	71,012	1%	62,447	1%
Cuentas por cobrar al personal	52,198	1%	90,066	1%	87,921	1%	51,435	1%	67,257	1%
Cuentas por cobrar diversas	113,118	1%	125,535	2%	157,265	2%	107,072	1%	211,064	2%
Existencias	3,522,594	40%	2,659,540	34%	1,987,248	27%	1,730,729	19%	1,953,459	17%
Activos diferidos	367,742	4%	196,862	3%	128,121	2%	209,056	2%	207,431	2%
Otros activos corrientes	852,180	10%	588,986	7%	875,805	12%	792,307	9%	1,201,045	10%
Total activo corriente	6,451,234	73%	5,289,095	67%	4,569,994	63%	4,549,511	50%	5,386,551	46%
Activo no corriente										
Activos adquiridos arrendamiento financiero	1,515,264	17%	286,036	4%		0%		0%		0%
Inmuebles, maquinaria y equipo	2,008,164	23%	3,614,970	46%	4,284,807	59%	6,223,765	69%	8,497,612	73%
Intangibles	50,471	1%	176,473	2%	223,348	3%	290,342	3%	287,116	2%
Depreciación y amortización acumulada	-1,241,701	14%	-1,493,811	19%	-1,835,080	25%	-2,037,707	23%	2,477,036	21%
Total Activo no Corriente	2,332,198	27%	2,583,668	33%	2,673,075	37%	4,476,400	50%	6,307,692	54%
Total Activo	8,783,432	100%	7,872,763	100%	7,243,070	100%	9,025,911	100%	11,694,243	100%

ANEXO 7: Análisis vertical del Estado de Situación Financiera (Pasivo y patrimonio) de GRUPO TIZZA S.A.C. del 2017 al 2021.

Pasivo	AÑO 2017		AÑO 2018		AÑO 2019		AÑO 2020		AÑO 2021	
Pasivo corriente										
Sobregiro bancario		0%		0%	17	0%		0%		0%
Tributos y aportaciones	150,540	2%	141,722	2%	218,506	3%	240,837	3%	118,426	1%
Remuneraciones y participaciones	62,042	1%	34,659	0%	23,161	0%	31,661	0%	163,142	1%
Cuentas por pagar comerciales de terceros	365,063	4%	412,105	5%	429,456	6%	551,214	6%	906,483	8%
Cuentas por pagar comerciales relacionadas	187,177	2%	113,971	1%	114,485	2%	227,621	3%	70,313	1%
Cuentas por pagar accionistas y directivos	8,762	0%	5,648	0%	5,544	0%		0%		0%
Cuentas por pagar diversas	202,139	2%	139,380	2%	52,984	1%	36,972	0%	385,861	3%
Cuentas por pagar diversas relacionadas	58,054	1%	58,054	1%	52,888	1%		0%		0%
Obligaciones financieras	3,138,568	36%	2,155,947	27%	2,389,224	33%	571,382	6%	638,745	5%
Otros pasivos diferidos	8,814	0%	1,694	0%		0%	907,285	10%	886,810	8%
Total pasivo Corriente	4,181,158	48%	3,063,180	39%	3,286,265	45%	2,566,971	28%	3,169,779	27%
Pasivo no corriente										
Cuentas por pagar diversas terceros		0%	1,206,120	15%	663,400	9%	860,700	10%	449,775	4%
Obligaciones financieras	1,809,279	21%	1,124,511	14%	732,149	10%	3,586,203	40%	4,244,692	36%
Total pasivo no corriente	1,809,279	21%	2,330,631	30%	1,395,549	19%	4,446,903	49%	4,694,467	40%
Total pasivo	5,990,437	68%	5,393,811	69%	4,681,815	65%	7,013,874	78%	7,864,246	67%
Patrimonio										
Capital	1,817,458	21%	1,817,458	23%	1,817,458	25%	1,817,458	20%	1,817,458	16%
Excedente revaluación		0%		0%		0%		0%	2,008,258	17%
Reserva	42,697	0%	42,697	1%	42,697	1%	42,697	0%	42,697	0%
Resultados acumulados	821,460	9%	821,480	10%	598,547	8%	642,595	7%	141,320	1%
Resultado del ejercicio	111,381	1%	203,043	3%	102,553	1%	490,714	5%	102,904	1%
Total patrimonio	2,792,995	32%	2,478,952	31%	2,561,255	35%	2,012,036	22%	3,829,997	33%
Total pasivo y patrimonio	8,783,432	100%	7,872,763	100%	7,243,070	100%	9,025,911	100%	11,694,243	100%

ANEXO 8: Cuadros de rentabilidad por tienda de GRUPO TIZZA S.A.C.

RENTABILIDAD POR PUNTO DE VENTA
DE ENERO A DICIEMBRE - 2017

Ctas.	CONCEPTOS	0207 LIMA NORTE	0203 MEGA PLAZA	0208 VIRREINA	0206 MALL PLAZA	0205 LIMA SUR	0212 MALL SANTA ANITA	0210 PUNTO MODA	0211 RAMBLA BRASIL	0201 TIZZA	0303 ICA QUINDE	0305 BOLOGNESI CHICLAYO	0204 MINKA	VILLA EL SALVADOR	MEGA PLAZA 2	0402 PANASONIC	102 OUTLET	TOTAL
701	VENTAS																	
	VENTAS MERCADERIAS	1,582,661	759,165	598,001	823,368	583,503	664,140	705,019	582,479	668,323	727,530	497,827	283,884	171,635	184,951	1,390,368	225,149	10,448,005
	TOTAL VENTAS	1,582,661	759,165	598,001	823,368	583,503	664,140	705,019	582,479	668,323	727,530	497,827	283,884	171,635	184,951	1,390,368	225,149	10,448,005
	COSTO DE VENTA	-714,722	-359,169	-288,750	-409,156	-303,012	-342,447	-328,436	-295,620	-317,335	-369,097	-247,164	-169,022	-116,384	-118,298	-809,859	-180,910	-5,369,379
	MARGEN BRUTO	867,939	399,996	309,251	414,212	280,491	321,693	376,583	286,860	350,988	358,433	250,663	114,862	55,251	66,654	580,509	44,240	5,078,626
	GASTOS																	
621	REMUNERACIONES	64,923	58,403	52,653	54,375	51,100	51,023	41,024	49,345	54,459	55,056	51,421	30,181	14,222	8,433	8,729	5,743	651,091
627	OTRAS REMUNERACIONES	18,763	8,392	7,777	8,059	6,203	8,665	4,751	5,942	8,271	8,435	6,425	1,135	1,970	2,255		2,287	99,331
628	ATENCION AL PERSONAL	162	44	118	81	49	46	96	93	123	68	80	26		83,00	399		1,407
627	SEGURIDAD Y PREVISION SOCIAL	3,648	3,600	3,615	3,581	3,467	3,433	3,074	3,527	3,764	3,750	3,490	1,986	573	576,00	3,752		45,836
629	PROV. BENEFICIOS SOCIALES	2,948	2,763	2,671	2,898	2,510	2,511	2,601	2,257	3,174	2,676	2,604	1,099	520	548	5,769		37,549
	TOTAL SUELDOS + BENEF	-90,445	-73,203	-66,834	-68,993	-63,329	-65,679	-51,546	-61,163	-69,790	-69,985	-63,961	-34,427	-17,285	-11,895	-18,649	-8,030	-835,213
635	ALQUILERES	266,475	71,149	94,322	110,811	62,166	49,175	121,275	83,882	104,500	73,533	34,650	51,316	16,320	108,369			1,247,944
635	COMISION DE ADMINISTRACION	0			1,595	2,504	1,951		0									
635	RENTA VARIABLE																	0
635	DERECHO DE LLAVE/CONTRATO					1,925					7,684							9,609
635	INGRESOS SERVICIOS COMERC				7,053		6,715		2,877									16,645
637	PUBLIC. FONDO PROMOCION	26,229	14,596	3,961	12,452	9,874	11,457	4,578	12,451	3,580	12,478	3,242	3,545	3,246	3,897			125,586
634	MANTENIMIENTO DE TIENDAS	5,562	4,568	3,542	3,302	3,145	4,057	4,562	3,486	4,582	3,576	3,794	4,682	3,218	4,568			56,644
639	GASTOS COMUNES CENTR.COMERC	28,032	10,486	20,622	10,875	11,785	21,531	13,566	15,246	10,546	15,725	10,523	18,162	12,475	13,572			213,146
	TOTAL ALQUILER TIENDA	-326,298	-100,799	-122,447	-146,087	-91,398	-94,887	-143,981	-117,942	-123,208	-112,997	-52,209	-77,705	-35,259	-130,406	0	0	-1,669,573
631	TRANSP CORREOS Y GASTOS VIAIF	1,090	2,480	1,578	1,756	2,151	1,508	1,050	1,475	1,756	1,375	1,757	1,579	1,578	1,787	1,875	1,650	26,385
632	ASESORIA Y CONSULTORIA	8,229	3,503	3,300	4,335	2,980	4,088	5,874	5,941	8,730	3,366	1,873	4,550	1,480	1,480		7,892	
634	MANTENIMIENTO Y REPARACION	5,569	8,307	1,916	4,359	7,500	5,633	3,183	8,765	2,172	1,216	966	9,636	816	816	3,350	816	65,023
635	OTROS ALQUILERES																	
636	SERVICIOS BASICOS	15,072	7,287	4,419	1,296	3,599	1,296	5,782	1,353	12,308	5,615	6,582	3,290	1,572	7,513	8,681	5,482	91,087
637	PUBLIC. PUBLICAC.Y RELAC.PUBL	10,545	10,596	8,773	9,764	9,836	10,546	10,136	10,214	9,716	8,620	9,494	9,018	9,849	6,476		2,450	136,033
639	Gastos de Tarefas de Crédito	56,708	31,719	12,080	24,819	16,089	16,686	18,167	16,235	16,877	17,003	10,585	4,621	64		27,037	1,258	269,948
639	OTROS SERVICIOS	12,859	1,514	1,705	4,499	1,044	350	-	2,238	2,323	1,999	817	8,423	1,429	-	-	-	
643	GOBIERNO LOCAL	279	1,704	-	10	1,537	-	-	670	-	-	214	-	-	93	-	-	5,263
651	SEGUROS	16	-	141	-	3,618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,775
654	GASTOS DE LICENCIA																	
656	SUMINISTROS	6,868	5,730	3,882	5,669	2,638	6,998	5,671	5,983	6,862	4,212	4,618	4,468	4,783	4,651	15,162	3,208	91,404
659	OTRAS CARGAS DE GESTION	3,229	4,286	4,301	3,357	3,243	4,332	6,901	4,422	3,119	3,829	3,729	3,155	3,529	8,537	19,398	3,157	
	OTROS	-120,463	-77,126	-42,096	-59,863	-54,233	-51,437	-56,765	-57,297	-63,863	-47,400	-40,417	-48,681	-25,193	-31,255	-76,261	-25,914	-688,918
	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	330,733	148,868	77,875	139,269	71,531	109,690	124,292	50,458	94,127	128,051	94,076	-45,951	-22,486	-106,902	485,599	10,296	1,884,922

**RENTABILIDAD POR PUNTO DE VENTA
ENERO A DICIEMBRE - 2018**

Ctas	CONCEPTOS	0207 LIMA NORTE	0203 MEGA PLAZA	0208 VIRREINA	0206 MALL PLAZA	0205 LIMA SUR	0212 MALL SANTA ANITA	0210 PUNTO MODA	0211 RAMBLA BRASIL	0201 TIZZA	0303 ICA QUINDE	0305 BOLOGNES I CHICLAYO	0204 MINKA	0213 VILLA EL SALVADOR	0214 MEGA PLAZA 2	0215 MALL DEL SUR	102 OUTLET	103 CALL CENTER	104 ONLINE	0402 PANASONIC	TOTAL	
701	VENTAS																					
	VENTAS MERCADERIAS	1,456,183	495,032	408,262	595,807	338,528	214,255	576,131	451,977	443,426	555,096	371,675	289,332	102,339	781,792	21,630	122,922	474,078	106,327	2,588,596	10,393,388	
	TOTAL VENTAS	1,456,183	495,032	408,262	595,807	338,528	214,255	576,131	451,977	443,426	555,096	371,675	289,332	102,339	781,792	21,630	122,922	474,078	106,327	2,588,596	10,393,388	
	COSTO DE VENTA	-606,425	-220,128	-172,850	-270,952	-161,660	-112,984	-240,630	-199,961	-191,211	-241,702	-162,195	-150,997	-71,430	-334,878	-23,493	-136,417	-261,616	-54,121	-1,458,366	-5,072,014	
	MARGEN BRUTO	849,758	274,905	235,412	324,855	176,868	101,271	335,501	252,016	252,215	313,394	209,480	138,336	30,910	446,914	-1,863	-13,495	212,462	52,206	1,130,229	5,321,374	
	GASTOS																					
621	REMUNERACIONES	59,435	40,981	43,367	44,479	41,318	24,094	47,956	39,487	50,282	41,402	44,139	41,950	29,189	48,710	2,023	14,191	34,268	6,345	83,085	736,660	
622	OTRAS REMUNERACIONES	18,854	6,511	4,757	7,536	2,540	3,139	6,679	5,808	5,399	6,125	6,183	2,281	740	7,142	155	1,895	5,055	366	23,489	116,653	
625	ATENCION AL PERSONAL	1,279	567	308	320	439	339	784	404	452	518	266	313	312	800	300	1,145	906		1,943	11,103	
627	SEGURIDAD Y PREVISION SOCIAL	4,922	3,493	3,610	3,642	3,451	2,468	4,192	3,511	4,374	3,901	3,932	3,595	2,663	4,243	167	575	2,758	482	6,996	62,976	
629	PROV.BENEFICIOS SOCIALES	4,894	2,145	2,717	2,424	2,104	840	2,295	1,843	2,674	2,232	2,505	2,027	1,550	1,770			1,840	142	4,702	38,692	
	TOTAL SUELDOS + BENEF	-89,375	-53,678	-54,759	-58,401	-49,851	-30,880	-63,905	-51,033	-63,180	-54,178	-57,025	-50,166	-34,453	-62,665	-2,354	-17,806	-44,826	-7,335	-120,215	-966,084	
635	ALQUILERES	279,286	71,149	94,576	124,355	62,166	49,175	132,300	83,882	121,259	73,208	36,400	51,316	16,320	108,389	29,021					1,332,783	
635	ALQUILERES-RENTA ADIC																					
635	ALO, MESES ANTERIORES																					
635	COMISION DE ADMINISTRACION																					
635	RENTA VARIABLE																					
659	GASTO POR REMODELACION																					
635	INGRESOS SERVICIOS COMERC	2,567	1,547	1,525	1,352	1,245	1,354	1,535	1,325	1,543	1,247	1,265	1,264	1,246	1,368	1,357					21,740	
637	PUBLIC. FONDO PROMOCION	44,622	14,201	4,411	13,146	10,357	10,186		11,064		9,922		9,086	9,881	13,871	2,883					153,630	
634	MANTENIMIENTO DE TIENDAS	4,682	4,682	4,573	3,456	4,672	8,825	3,582	16,406	5,272	19,587	3,547	3,476	12,560	7,561	2,657					105,569	
639	GASTOS COMUNES CENTR COMERC	38,837	7,866	8,697	36,539	13,508	12,118	9,752	9,674	8,652	7,569	8,546	14,760	7,594	7,856	10,709					202,677	
	TOTAL ALQUILER TIENDA	-369,994	-89,445	-113,782	-178,851	-91,948	-81,658	-147,169	-122,352	-136,726	-111,532	-49,758	-79,902	-47,631	-139,025	-46,626	-	-	-	-	-1,816,399	
631	TRANSP CORREOS Y GASTOS VIAJE						17	647			5,812	4,598						22,827	992	4,199	39,092	
632	ASESORIA Y CONSULTORIA	3,298	1,062	322	1,242	710	190	1,126	302	3,972	10,593	463	637		3,137	364	806	4,358		10,654	43,236	
634	MANTENIMIENTO Y REPARACION	3,861	20,654	7,398	940	625		2,736		5,175		4,068	800		28,165					5,540	79,760	
635	OTROS ALQUILERES																		678		5,033	5,711
636	SERVICIOS BASICOS	19,382	7,899	6,241	1,413	1,547	1,413	10,719	1,210	12,235	5,345	19,534	8,894	4,709	6,191	170				12,489	119,161	
637	PUBLIC. PUBLICAC.Y RELAC.PUBL	2,642	1,542	1,582	2,581	2,282	2,560	3,257	1,572	4,331	3,571	1,311	1,385	1,532	1,439		3,668			10,869	45,954	
639	Gastos de Tarjetas de Crédito	49,559	18,457	12,056	22,451	13,608	7,977	18,594	17,351	15,126	16,673	10,984	10,474	3,785	25,624	996	94	6,916	3,940	27,565	282,120	
639	OTROS SERVICIOS	18,373	1,310	1,885	3,386	954	586	788	3,527	1,996	1,477	610	739	499	1,955	448	197	84			38,813	
643	GOBIERNO LOCAL	383				2,691		729			224		1,760	571		331	900			1,270	8,858	
651	SEGUROS	1,333		523	59									78							1,992	
654	GASTOS DE LICENCIA	250			148						376	104			250	229				1,176	2,534	
656	SUMINISTROS	1,150	286	1,252	1,121	110	1,396	1,535	538	476	2,708	2,235	435	397	1,011	350	753	57		3,336	19,123	
659	OTRAS CARGAS DE GESTION	3,167	607	1,472	2,024	1,466	1,383	4,183	3,062	910	28,239	1,270	683	1,848	2,275	519	354	11,008		19,922	84,393	
	OTROS	-103,398	-51,766	-32,730	-35,366	-23,993	-15,523	-43,584	-28,290	-44,220	-75,018	-45,173	-25,406	-13,418	-70,047	-3,406	-6,762	-45,929	-4,832	-101,884	-770,747	
	MARGEN DE CONTRIBUCION	286,991	70,015	34,141	52,237	11,075	-26,791	80,843	50,342	8,089	72,666	57,524	-17,138	-64,592	175,177	-54,250	-38,063	121,707	40,039	908,131	1,768,143	

**RENTABILIDAD POR PUNTO DE VENTA
ENERO A DICIEMBRE - 2020**

Ctas	CONCEPTOS	0207 LIMA NORTE	0203 MEGA PLAZA	0208 VIRREINA	0206 MALL PLAZA	0212 MALL SANTA ANITA	0210 PUNTO MODA	0211 RAMBLA BRASIL	0201 TIZZA	0303 ICA QUINDE	0305 BOLOGNES I CHICLAYO	0204 MINKA	0214 MEGA PLAZA 2	0205 MALL DEL SUR	102 OULET	103 CALL CENTER	104 ONLINE	0402 PANASONIC	TOTAL	
701	VENTAS																			
	VENTAS MERCADERIAS	843,696	437,168	170,904	237,169	206,803	234,963	249,709	197,304	320,076	213,056	239,884	540,001	339,597	30,105	75,465	492,532	1,168,939	5,997,370	
	TOTAL VENTAS	843,696	437,168	170,904	237,169	206,803	234,963	249,709	197,304	320,076	213,056	239,884	540,001	339,597	30,105	75,465	492,532	1,168,939	5,997,370	
	COSTO DE VENTA	-486,949	-100,652	-53,374	-151,476	6,491	-121,154	-80,486	-71,735	-122,226	-42,719	-31,521	-215,403	95,983	-16,941	-142,140	65,355	-1,338,891	-2,807,837	
	MARGEN BRUTO	356,747	336,516	117,530	85,693	213,294	113,809	169,223	125,569	197,850	170,337	208,363	324,598	435,579	13,164	-66,675	557,886	-169,952	3,189,533	
	GASTOS																			
621	REMUNERACIONES	46,198	27,688	30,130	31,206	13,783	34,719	29,156	29,971	31,090	30,902	31,639	32,819	8,288	3,880	21,031	1,256	35,126	438,882	
622	OTRAS REMUNERACIONES	4,562	2,816	1,062	3,841	-556	4,983	2,113	1,704	2,430	2,488	1,456	1,456	3,526	1,562	1,360	256	15,246	50,305	
625	ATENCION AL PERSONAL	1,040	328	68	80	99	320	164	212	278	26	73	560	150	905	666	455	1,703	7,126	
627	SEGURIDAD Y PREVISION SOCIAL	4,536	3,107	3,224	3,256	2,082	3,806	3,125	3,988	3,515	3,546	3,210	3,857	326	189	2,372	97	2,156	46,392	
629	PROV BENEFICIOS SOCIALES	8,012	5,273	5,845	5,552	3,968	5,423	4,971	5,802	5,361	5,633	5,155	4,898	1,526	3,128	4,968	156	7,830	83,500	
	TOTAL SUELDOS + BENEF	-64,348	-39,212	-40,329	-43,936	-19,376	-49,251	-39,529	-41,676	-42,674	-42,595	-41,532	-43,590	-13,816	-9,664	-30,396	-2,220	-62,061	-626,204	
635	ALQUILERES	237,681	29,544	52,971	82,750	7,571	90,895	42,278	79,654	31,603	36,400	9,711	36,765	29,021					766,643	
635	ALQUILERES-RENTA ADIC																			
635	ALQ. MESES ANTERIORES																			
635	COMISION DE ADMINISTRACION																			
635	RENTA VARIABLE																			
659	GASTO POR REMODELACION																			
635	INGRESOS SERVICIOS COMERC																			
637	PUBLIC, FONDO PROMOCION	8,542	8,547	2,569	7,492	4,532	4,852	5,410	5,426	4,267	5,426	3,432	8,216	6,282					74,993	
634	MANTENIMIENTO DE TIENDAS	2,156	3,263	5,241	3,526	2,654	2,654	4,653	2,642	1,154	2,548	1,582	2,648	6,574					41,295	
639	GASTOS COMUNES CENTR COMERC	10,462	12,456	5,742	6,987	2,546	2,554	5,624	2,646	3,687	2,364	2,875	6,542	4,523					69,008	
	TOTAL ALQUILER TIENDA	-258,841	-53,810	-66,523	-100,755	-17,303	-100,755	-57,964	-90,368	-40,711	-46,738	-17,600	-54,171	-46,400	-	-	-	-	-951,940	
631	TRANSP CORREOS Y GASTOS VIAJE					17	647			5,812	4,598					12,546	992	4,199	28,811	
632	ASESORIA Y CONSULTORIA	3,298	1,062	322	1,242	190	1,126	302	3,972	4,562	463	637	3,137	364	806	4,358		10,654	36,495	
634	MANTENIMIENTO Y REPARACION	3,861	5,642	7,398	940		2,736		5,175		4,066	600	5,643					5,540	41,601	
635	OTROS ALQUILERES																	5,033	5,033	
636	SERVICIOS BASICOS	10,526	2,013	385	3,165	2,643	4,863	4,561	6,379	4,852	13,678	2,838	335	4,621	4,856	4,562		12,489	82,766	
637	PUBLIC, PUBLICAC.Y RELAC.PUBL						5,290		4,331		1,311				3,668			16,561	25,298	
639	Gastos de Tarjetas de Crédito	39,559	18,457	12,056	22,451	7,977	15,246	12,562	11,284	12,562	10,984	10,474	25,624	996	84	6,916	3,840	27,565	238,637	
639	OTROS SERVICIOS	7,562	1,310	1,885	3,386	586	788	3,527	1,996	1,477	610	739	1,955	448	197	84			26,549	
643	GOBIERNO LOCAL	383					729			224		1,760		331	900			1,270	5,596	
651	SEGUROS	1,333		523	59														1,915	
654	GASTOS DE LICENCIA	250		148					376	104			250	229				1,176	2,534	
656	SUMINISTROS	1,150	266	1,252	1,121	1,396	1,535	536	476	2,708	2,235	435	1,011	350	753	57		3,336	18,616	
659	OTRAS CARGAS DE GESTION	1,163	607	1,450	2,055	1,365	2,179	256	940	1,546	569	949	955	795	492	9,004		12,456	36,780	
	OTROS	-69,086	-29,357	-25,270	-34,567	-14,175	-34,409	-22,473	-34,552	-34,119	-38,616	-18,431	-38,910	-8,133	-11,756	-37,528	-4,832	-94,418	-544,770	
	MARGEN DE CONTRIBUCION	-35,527	214,137	-14,592	-93,565	162,441	-70,606	49,257	-41,028	80,346	42,388	130,800	187,927	367,230	-8,257	-134,598	550,835	-326,431	1,066,619	

ANEXO 9: variación de las ventas de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C periodo 2017- 2021.

Mes	Valor monetario de de la venta de mercadería periodo 2017	Valor monetario de la venta de mercadería periodo 2018	Valor monetario de la venta de mercadería periodo 2019	Valor monetario de la venta de mercadería periodo 2020	Valor monetario de la venta de mercadería periodo 2021
Enero	S/.912,899	S/.812,478	S/.612,569	S/.812,469	S/.512,433
Febrero	S/.2,125,633	S/.2,770,235	S/.1,110,866	S/.1,120,879	S/.1,325,879
Marzo	S/.660,222	S/.816,928	S/.766,111	S/.760,927	S/.822,324
Abril	S/.55,666	S/.67,483	S/.88,234	S/.24,479	S/.977,111
Mayo	S/.86,567	S/.90,432	S/.89,345	S/.77,682	S/.123,432
Junio	S/.77,324	S/.89,653	S/.74,693	S/.90,259	S/.23,574
Julio	S/.1,854,146	S/.1,589,567	S/.2,342,257	S/.281,130	S/.912,676
Agosto	S/.656,234	S/.551,433	S/.888,432	S/.251,890	S/.435,736
Setiembre	S/.895,657	S/.345,356	S/.784,989	S/.295,519	S/.344,244
Octubre	S/.228,881	S/.545,633	S/.563,333	S/.475,433	S/.963,082
Noviembre	S/.320,042	S/.349,633	S/.869,416	S/.669,233	S/.287,114
Diciembre	S/.2,574,733	S/.2,364,557	S/.2,837,428	S/.1,137,470	S/.3,774,284
Total	S/.10,448,004	S/.10,393,388	S/.11,027,673	S/.5,997,370	S/.10,501,889

ANEXO 10: Cronograma de las cuotas de los préstamos bancarios solicitados por la empresa GRUPO TIZZA S.A.C.

BBVA		Comercio Exterior		
CLIENTE: GRUPO TIZZA SAC		FECHA DE FORMALIZACION: 22-11-2019		
NRO. PRESTAMO: FIA 00110850501151955248	PLAZO: 182 Dias	MONEDA: PEN SOLES		
OMPORTE OTORGADO: 175,036.00	TASA DE INTERES: FIJA	9.00000 %		
CUENTA DE CARGO : 0011-0140-0100038570-00		PAGINA: 1 DE 1		
CALENDARIO DE PAGOS FINANCIAMIENTO DE COMERCIO EXTERIOR				
NOTA: TENER EN CUENTA QUE PARA EL CALCULO SOLO SE HA CONSIDERADO LA AMORTIZACION DEL CAPITAL MAS LOS INTERESES, AL MOMENTO DEL COBRO SE INCLUIRAN LAS COMISIONES PUBLICADAS EN EL TARIFARIO				
FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO	AMORTIZACION	INTERES	CUOTAS
23-12-2019	175,036.00	0.00	0.00	0.00
22-01-2020	175,036.00	0.00	0.00	0.00
24-02-2020	175,036.00	43,178.16	3,983.30	47,161.46
23-03-2020	131,857.84	43,679.58	886.77	44,566.35
22-04-2020	88,178.26	43,930.82	635.53	44,566.35
22-05-2020	44,247.44	44,247.44	318.91	44,566.35
TOTAL		175,036.00	5,824.51	180,860.51

Activar Windo
Ve a Configuración

BBVA Continental		Comercio Exterior		
CLIENTE: GRUPO TIZZA SAC		FECHA DE FORMALIZACION: 14-11-2018		
NRO. PRESTAMO: FIA 00110850561151681024	PLAZO: 181 Dias	MONEDA: USD DOLARES US		
OMPORTE OTORGADO: 180,082.50	TASA DE INTERES: FIJA	9.50000 %		
CUENTA DE CARGO : 0011-0140-0100038589-00		PAGINA: 1 DE 1		
CALENDARIO DE PAGOS FINANCIAMIENTO DE COMERCIO EXTERIOR				
FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO	AMORTIZACION	INTERES	CUOTAS
14-12-2018	180,082.50	0.00	0.00	0.00
14-01-2019	180,082.50	35,439.19	2,790.68	38,229.87
14-02-2019	144,643.31	35,717.23	1,134.81	36,852.04
14-03-2019	108,926.08	36,080.45	771.59	36,852.04
15-04-2019	72,845.63	36,262.01	590.03	36,852.04
14-05-2019	36,583.62	36,583.62	268.43	36,852.05
TOTAL		180,082.50	5,555.54	185,638.04

ANEXO 11: Ficha RUC de la empresa GRUPO TIZZA S.A.C.



Reporte de Ficha RUC

Lima, 14/10/2022

GRUPO TIZZA S.A.C
20509831531

Información General del Contribuyente	
Código y descripción de Tipo de Contribuyente	39 SOCIEDAD ANONIMA CERRADA
Fecha de Inscripción	26/11/2004
Fecha de Inicio de Actividades	25/12/2004
Estado del Contribuyente	ACTIVO
Dependencia SUNAT	0021 - INTENDENCIA LIMA
Condición del Domicilio Fiscal	HABIDO
Emisor electrónico desde	31/10/2018
Comprobantes electrónicos	FACTURA (desde 31/10/2018),BOLETA (desde 01/07/2019)

Datos del Contribuyente	
Nombre Comercial	TIZZA
Tipo de Representación	-
Actividad Económica Principal	4690 - VENTA AL POR MAYOR NO ESPECIALIZADA
Actividad Económica Secundaria 1	4719 - OTRAS ACTIVIDADES DE VENTA AL POR MENOR EN COMERCIOS NO ESPECIALIZADOS
Actividad Económica Secundaria 2	8299 - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS DE APOYO A LAS EMPRESAS N.C.P.
Sistema Emisión Comprobantes de Pago	MANUAL
Sistema de Contabilidad	MANUAL/COMPUTARIZADO
Código de Profesión / Oficio	-
Actividad de Comercio Exterior	IMPORTADOR/EXPORTADOR
Número Fax	-
Teléfono Fijo 1	1 - 2017080
Teléfono Fijo 2	-
Teléfono Móvil 1	1 - 989060452
Teléfono Móvil 2	1 - 987137642
Correo Electrónico 1	contabilidad@carterastizza.com
Correo Electrónico 2	tizzaconta@gmail.com

Domicilio Fiscal	
Actividad Económica Principal	4690 - VENTA AL POR MAYOR NO ESPECIALIZADA
Departamento	LIMA
Provincia	LIMA
Distrito	BREÑA
Tipo y Nombre Zona	-
Tipo y Nombre Vía	AV. ARICA
Nro	1141

Página 1 de 5

Km	-
Mz	-
Lote	-
Dpto	-
Interior	-
Otras Referencias	Y ARICA 1139 ALT IGLESIA DESAMPARADOS
Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal	OTROS.

Datos de la Persona Natural / Datos de la Empresa	
Fecha Inscripción RR.PP	02/11/2004
Número de Partida Registral	-
Tomo/Ficha	11693641
Folio	-
Asiento	-
Origen de la Entidad	NACIONAL
País de Origen	-

Registro de Tributos Afectos				
Tributo	Afecto desde	Exoneración		
		Marca de Exoneración	Desde	Hasta
IGV - OPER. INT. - CTA. PROPIA	25/12/2004	-	-	-
RENTA-3RA. CATEGOR.-CTA.PROPIA	01/01/2005	-	-	-
IMP.TEMPORAL A LOS ACTIV.NETOS	01/03/2011	-	-	-
RENTA 4TA. CATEG. RETENCIONES	01/10/2012	-	-	-
RENTA 5TA. CATEG. RETENCIONES	13/09/2005	-	-	-
ESSALUD SEG REGULAR TRABAJADOR	01/05/2005	-	-	-
SNP - LEY 19990	01/01/2006	-	-	-

Representantes Legales

Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD 09989311	SOTO FABIAN FLORINDA MARGARITA	GERENTE GENERAL	28/12/1967	02/11/2004	-
	Dirección	Ubigeo	Teléfono	Correo	
	CAL. MARISCAL LUZURIAGA 372(CDRA.13 AV.BRASIL)	LIMA LIMA JESUS MARIA	15 -	-	

Otras Personas Vinculadas						
Tipo y Nro.Doc.	Apellidos y Nombres	Vinculo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Origen	Porcentaje
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 09981906	PEÑA TORRES MAIRO	SOCIO	04/10/1974	02/11/2004	-	50.000000000
	Dirección	Ubigeo	Teléfono	Correo		
	-	---	--	-		
	País de Residencia	País de Constitución				
-	-					
Tipo y Nro.Doc.	Apellidos y Nombres	Vinculo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Origen	Porcentaje
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 09989311	SOTO FABIAN FLORINDA MARGARITA	SOCIO	28/12/1967	02/11/2004	-	50.000000000
	Dirección	Ubigeo	Teléfono	Correo		
	-	---	--	-		
	País de Residencia	País de Constitución				
-	-					

Establecimientos Anexos							
Código	Tipo	Denominación	Ubigeo	Domicilio	Otras Referencias	Condición Legal	Licencia
0031	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA BREÑA	AV. ARICA 1141	3ER PISO	PROPIO	-
0030	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA COMAS	URB. ALAMEDAS DEL RETABLO AV. LOS ANGELES 802	LOCAL D-2046 2DO. NIVEL	ALQUILADO	-
0021	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA LIMA	JR. HUALLAGA 311 Int 132	C.C. VIRREY DE SANTA FE	ALQUILADO	-
0009	L COMERCIAL	-	PROV. CONST. DEL CALLAO PROV. CONST. DEL CALLAO CALLAO	AV. ARGENTINA 3093	PABELLON 03 GALERIA 02 LOCAL 145	ALQUILADO	-
0008	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA INDEPENDENCIA	AV. ALFREDO MENDIOLA 1400	N-150-152	ALQUILADO	-
0002	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA INDEPENDENCIA	AV. ALFREDO MENDIOLA 3698 Int 1425	C.C. MEGAPLAZA	ALQUILADO	-
0007	SUCURSAL	-	PROV. CONST. DEL CALLAO	URB. EL ÁGUILA AV. O R.BENAVIDES, INT.A-	OSCAR R. BENAVIDES,	ALQUILADO	-

Página 3 de 5

0007	SUCURSAL	-	PROV. CONST. DEL CALLAO BELLAVISTA	1034 3886	MALL AVENTURA PLAZA		
0024	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA BREÑA	AV. BRASIL 714 Int 111	C.C. LA RAMBLA BRASIL	ALQUILADO	-
0010	SUCURSAL	-	LIMA LIMA JESUS MARIA	JR. MARISCAL LUZURIAGA 372	ALT CDRA 13 AV BRASIL	ALQUILADO	-
0017	L COMERCIAL	LOCAL COMERCIAL	LIMA LIMA JESUS MARIA	AV. HORACIO URTEAGA 1377	PISO 2	ALQUILADO	-
0018	L COMERCIAL	BOLOGNESI	LAMBAYEQUE CHICLAYO CHICLAYO	AV. BOLOGNESI 1137 Int B	-	ALQUILADO	-
0023	L COMERCIAL	PUNTO MODA	LIMA LIMA JESUS MARIA	AV. HORACIO URTEAGA 1385	PRIMER PISO	ALQUILADO	-
0020	L COMERCIAL	-	ICA ICA ICA	AV. LOS MAESTROS SN Int 117	L.C. 117	ALQUILADO	-
0025	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA SANTA ANITA	JR. MINERIA 122	LOCAL C-1042 CC MALL AVENTURA SANTA ANITA	ALQUILADO	-
0027	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA INDEPENDENCIA	AV. ALFREDO MENDIOLA 3888	INT L 116A - 2DO.PISO	ALQUILADO	-
0028	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA SAN JUAN DE MIRAFLORES	AV. LOS LIRIOS 301	LCS-1090	ALQUILADO	-
0029	L COMERCIAL	-	LIMA LIMA BREÑA	AV. ARICA 1141	PISO 2	PROPIO	-
0032	L COMERCIAL	-	LAMBAYEQUE CHICLAYO CHICLAYO	AV. PANAMERICANA 839	LF12 1ER PISO	ALQUILADO	-

Dependencia SUNAT: INTENDENCIA LIMA

Fecha: 14/10/2022

Hora: 11:43

Página 5 de 5



Jefe del área de Servicios
SUNAT

Sr. Contribuyente, al solicitar el presente Reporte Electrónico, debe tener en cuenta lo siguiente:

- La información mostrada corresponde a lo registrado por usted a través de SUNAT Operaciones en Línea.
- El máximo de reportes a ser generados por día es TRES (03). A partir del 4to reporte, se toma el último reporte generado. La generación del reporte en el día siempre muestra los datos registrados hasta el día anterior.
- Es importante que, para efectos de mantenerlo informado sobre sus obligaciones y facilidades, actualice sus datos en el RUC, como correo electrónico, teléfono fijo y teléfono celular.
- Puede validar y visualizar el reporte electrónico generado a través del código QR ubicado en la parte inferior derecha del presente documento o colocando la siguiente dirección en la barra del navegador:



<https://www.sunat.gob.pe/cl-ti-itreporteeco-visor/reporteeco/reportecertificado/descarga?doc=2034S8U2gqtb8EKkLGceWsfzyQs03qilwoEWkQ78B14bj4TymQAf5Q7t3xrZKf0JT1j8dGlxjbu19IEah%2B2jmhNDp%2BLibrR.JIR9c2TwA9eY%3D>