



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

SEP 2013

INSTITUTO DE INVESTIGACION

RE	UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
CE	VICE-RECTORADO DE INVESTIGACIÓN
CC	273
FF	16 AGO 2013
FD	HORA: 11.05
OO	FIRMA: <i>[Signature]</i>

INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN

**"EL COSTO DEL CREDITO BANCARIO EN EL PERU Y SUS EFECTOS EN
EL SECTOR EMPRESARIAL METAL MECANICO"**

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
VICE-RECTORADO DE INVESTIGACION
RECIBIDO
541
16 AGO. 2013
<i>[Signature]</i>
CENTRO DE DOCUMENTACION CIENTIFICA Y TRADUCCIONES

CPCC ROMERO LUYO MANUEL RODOLFO

(Resolución 455-2012-R del 01-05-2012 al 30-04-2013)

[Signature]

Bellavista, MAYO 2013

ÍNDICE

	Pág.
1. Resumen ✓	04
2. Introducción ✓	07
3. Marco Teórico ✓	09
3.1 Antecedentes	09
3.2 Las finanzas en la época capitalista	09
3.3 Definición de Finanzas	16
3.4 Importancia de las Finanzas	18
3.5 Funciones Financieras	22
4. Materiales y Métodos ✓	25
4.1 Materiales	25
4.2 Métodos	25
a) Universo	25
b) Técnica de Recopilación de Información	25
c) Método de Investigación	25
5. Resultados ✓	27
5.1 Balance de las Empresas Metalmeccánicas	27
5.2 Estado de Ganancias y Pérdidas de las Empresas Metalmeccánicas	30
5.3 Relación entre las Variables	35
5.4 Prueba de Hipótesis	36
6. Discusión ✓	37
7. Referenciales ✓	41



8.	Apéndice	43
8.1	Balance General de las dieciséis empresas metalmecánicas	44
8.2	Estado de Ganancias y Pérdidas de las dieciséis empresas metalmecánicas	46



1. RESUMEN

El objetivo de esta investigación ha sido determinar si existía una relación o no entre el costo del financiamiento bancario y las empresas del sector metalmeccánico.

Para recoger los datos no se ha utilizado una técnica particular ya que dichos datos son ex post facto. Es decir, existen en virtud de las necesidades de las empresas de elaborar sus contabilidad y sus estados financieros. En tal sentido, utilizando los estados financieros de dieciséis empresas de dicho sector hemos obtenido los indicadores que nos han permitido realizar un conjunto de mediciones sobre la correlación de dichos indicadores.

Lo que se ha podido encontrar con la investigación es que no existe propiamente dicha relación, sino que más bien la relación se da entre el nivel de la inversión de las empresas y la rentabilidad. Es decir, que cuando las empresas son más grandes, las necesidades de financiamiento son relativamente pequeñas y los gastos por los intereses bancarios no afectan mayormente el nivel de rentabilidad, por lo tanto en el caso de las empresas pequeñas en que el financiamiento bancario sí representa una porción importante de la inversión, las empresas sí se ven afectadas.

Adicionalmente se ha visto que la mayor parte de las empresas (13 de 16) tienen una rentabilidad inferior al valor de la tasa de interés que tienen que pagar por el préstamo bancario.

En la recopilación de datos se utilizaron las siguientes técnicas

TÉCNICAS DE MUESTREO.

Orlando

A manera de apoyo y sustento a esta investigación, se usó técnicas de muestreo, encuestas, entrevistas y/o consultas a personal involucrado, desarrollo de modelos para la orientación/aprendizaje, modelos estadísticos y otras que el caso amerita.

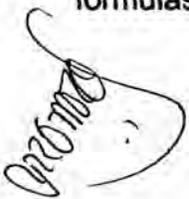
TECNICAS DE RECOLECTAR INFORMACION

El método usado en la investigación fue la descripción de carácter especulativo, su objeto se oriento a descubrir los hechos que acontecieron en el quehacer de la sociedad para explicar el nivel de relación de (nombre del trabajo de investigación) y los (las correlaciones) entre los años (establecer periodo estudiado) por consiguiente fue un análisis ex post facto, por que se investigó las posibles relaciones de causa que tuvieron lugar.

Los procedimientos científicos aplicados se direccionaron a sustentar la finalidad del trabajo de investigación para aumentar el grado de certeza de la información y precisar los datos de condiciones confiables y objetividad, en el estudio realizado, para tal efecto se utilizaron las técnicas para la recolección de los datos: La observación, el cuestionario, estados financieros y económicos, revista documental, entrevistas, trabajo de campo, estudio de fuentes, fichaje, enlaces en internet, etc

TECNICAS PARA EL PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE DATOS

Luego de recolectados los datos, estos fueron codificados y tabulados, para luego procesarlos haciendo uso de la computadora en la aplicación de las formulas estadísticas.



El análisis de los datos fue realizado utilizando los procedimientos de la estadística descriptiva tales como, el cálculo de algunas medidas de tendencia central (promedio y porcentajes); y de dispersión usuales

Distribución de frecuencias absolutas y acumuladas.

Promedios, cuartiles y desviación estándar.

Correlaciones Simples.

Fue previsto realizar un estudio de carácter descriptivo, pues se trató de determinar las características y aspectos más importantes de las (16 empresas metalmeccánica de Lima Metropolitana) en relación con sus expectativas (de liquidez e inversión???) y las de la comunidad empresarial

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Proma', written in a cursive style.

2. INTRODUCCION

El Objetivo de esta investigación "EL COSTO DEL CREDITO BANCARIO EN EL PERU Y SUS EFECTOS EN EL SECTOR EMPRESARIAL METAL MECANICO" es establecer si el costo del crédito bancario afecta al sector empresarial metalmeccánico de Lima y Callao.

La hipótesis que efectivamente existía una relación entre el costo del crédito y el sector empresarial.

Para probar dicha hipótesis hemos obtenido una muestra de los Balances Generales y los Estados de Ganancias y Pérdidas del año 2012, de dieciséis empresas metalmeccánicas de Lima Callao.

Con dicha información hemos elaborado los Cuadros y los indicadores necesarios que nos han permitido probar que en realidad la relación no es clara y que más bien es de vital importancia el nivel de la inversión de las empresas, bajo el supuesto de que, mientras más grandes son las empresas más usan sus propios capitales o recurren al financiamiento bursátil, por lo que el préstamo bancario que requieren no es significativo en relación con su patrimonio.

En cambio las empresas pequeñas, al disponer de un menor capital propio, se ven afectadas por el costo del capital, llámese gastos por los intereses bancarios que tienen pagar por los préstamos que requieren para el financiamiento de su inversión.

Por cierto que existe otros elementos que podrían distorsionar la relación entre financiamiento bancario y empresas y están referidos a la eficiencia de las empresas grandes y las ineficiencias de las empresas pequeñas que no cuenta

Handwritten signature

con un capital humano para gerenciar adecuadamente sus empresas.

El hecho, es que trece de las dieciséis empresas registradas en nuestra investigación mostraron una rentabilidad inferior a las tasas de interés que tenían que pagar por el préstamos bancario, lo que deja mucho que desear de la idea de equilibrio de un país capitalista que supone que la tasa de ganancia de los distintos sectores capitalistas (industriales, financieros y comerciales) debe ser la misma

Arango

3. MARCO TEORICO

3.1 ANTECEDENTES

Antes del capitalismo, las *finanzas* estaban referidas a la *hacienda* de los países, es decir, a los recursos con que contaban los Reyes (en razón de que, en ese entonces, los gobiernos eran monárquicos) para llevar a cabo sus actividades.

Esos recursos estaban constituidos, generalmente, por el oro, cuya acuñación era exclusividad de los monarcas.

3.2 LAS FINANZAS EN LA ÉPOCA CAPITALISTA

Desde que la humanidad superó el feudalismo y apareció el capitalismo, el dinero se volvió una mercancía sumamente importante, en razón de que el capitalismo puede entenderse en último término como un productor de *mercancías*, es decir, un productor de bienes con destino al cambio. En una sociedad capitalista, nadie produce para su propio consumo, sino para venderlo y con el dinero que obtiene de la venta, poder comprar lo que necesita.

Dinero es una mercancía, pero no cualquier mercancía, sino una mercancía muy especial que expresa el valor de todas las demás mercancías que se producen en un país o en un lugar donde el signo monetario correspondiente tiene circulación legal. En tal virtud, el dinero tiene como funciones: ser un *medio de cambio*, ser una *unidad de cuenta* y ser un *medio de atesoramiento*.

El capitalismo ha pasado por diferentes etapas, pero lo permanente es que las empresas tratan de obtener de sus inversiones una cantidad de

Armando

dinero mayor a la que invirtieron, es decir, tratan de obtener una utilidad (si lo expresamos en unidades monetarias como la diferencia entre sus Ingresos totales y sus costos totales) o una rentabilidad (si lo expresamos como una tasa o un porcentaje entre sus utilidades netas y el valor de la inversión realizada para obtener esas utilidades netas) Es decir:

$$U = IT - CT$$

Donde: U es la utilidad medida en unidades monetarias

IT son los ingresos totales por la venta de la producción medida en unidades monetarias

CT son los costos totales desembolsados para generar la producción medidos en unidades monetarias

O, en el caso de la rentabilidad:

$$r = \frac{U}{I}$$

Donde: r es la rentabilidad expresada como una tasa

U es la utilidad de la empresa medida en unidades monetarias

I es la inversión realizada para generar la producción medida en unidades monetarias

Tal como lo presentaba Carlos Marx (1975:57), la fórmula es la siguiente:

$$d - M - d'$$

Donde: d es el dinero inicialmente invertido

M es la mercancía producida con la inversión

d' es el dinero obtenido por la venta de la mercancía producida

Dremina

Naturalmente $d' > d$ y la diferencia entre ellos es la plusvalía.

$$\text{Plusvalía} = d' - d$$

La *teoría económica*¹, por su parte, supone que los productores o empresarios son *racionales*, es decir, que tratan de obtener el máximo de Beneficio Total (BT) de sus inversiones, definiendo *Beneficio Total* como la diferencia entre el Ingreso Total (IT) por la venta de su producción y el Costo Total (CT) de su producción.

$$\text{Max BT} = \text{IT} - \text{CT}$$

En ese afán de obtener el máximo BT, surgen algunas preguntas que nos sirven para orientar las decisiones que tenemos que tomar, como por ejemplo:²

- ¿Qué dinero uso para comprar los insumos necesarios para llevar a cabo el proceso de producción de empresa?
- ¿Uso dinero de mi propiedad? ¿Pido prestado a un banco? ¿Me asocio con alguien que tenga dinero? ¿Emito acciones?
- ¿A qué plazos me endeudaré? ¿A largo plazo? ¿A corto plazo? ¿A mediano plazo?
- ¿Qué hago con el dinero que no utilizo durante el proceso de producción?
- ¿Qué hago con los insumos que no utilizo? ¿Los guardo? ¿Los reciclo? ¿Los revendo?
- ¿Mis ventas serán al crédito o al contado? ¿A qué plazos daré

¹ Ver, por ejemplo: Ferguson (1975:206), Fernández y Romero (2003:131-145) y Parkin, Esquivel y Ávalos (2006:213-220)

² Ver, por ejemplo: Córdoba (2003), Núñez (1998), Pérez Y González-Vallinas, (2006), Ryland (2010) y Tennent (2010)

crédito?

- ¿El valor del dinero que tengo ahora será el mismo dentro de dos años?, etc.

La respuesta a estas y otras preguntas dieron origen a las *Finanzas de la Empresa* o *Finanzas Privadas* o simplemente *Finanzas* o como se habla ahora a las *Finanzas Corporativas*.

Igualmente, la obtención y uso que hace de sus ingresos un gobierno, corresponde a las *Finanzas Públicas*. Hasta hace poco, los recursos del gobierno constituían la *hacienda pública*, pero ahora los recursos del estado son centralizados y administrados por el *Ministerio de Economía y Finanzas* y el encargado de la emisión del dinero y de lograr su estabilidad, en un país, es un órgano autónomo que en general se denomina la *banca central*. En el caso del Perú dicho órgano autónomo se denomina *Banco Central de Reserva del Perú*, en Estados Unidos se denomina *Tesoro*.

La aparición y uso generalizado del dinero por todos los países del mundo, surgido como una necesidad para facilitar el intercambio de mercancías, no impidió que el comercio entre países o sea el *comercio internacional*, siguiera teniendo problemas, puesto que cada país acuñaba sus propias monedas, que eran de curso forzoso dentro de su país pero que no tenían por qué ser aceptadas en otros países.

En tal sentido, las transacciones entre naciones (el comercio internacional) se hacían utilizando metales preciosos o a través de lo que se denominaba el *comercio compensado*, que era una especie de



trueque entre naciones en que un país intercambiaba un bien por bien de valor, supuestamente igual. Así ocurrió hasta la segunda guerra mundial.

Ya Keynes había advertido las dificultades del comercio internacional por la falta de una moneda que fuera reconocida como medio de cambio universal y la inexistencia de un Sistema Financiero Internacional que ordenara las transacciones entre las naciones.

El Sistema Monetario que existía hasta la primera guerra mundial, se denominaba *Sistema Monetario Patrón Oro*.

Según este Sistema Monetario, o se transaban directamente con oro amonedado o las monedas tenían un equivalente fijo en oro. En el Perú, por ejemplo, el Sol de Oro era equivalente aproximadamente a medio gramo de oro. Es decir, que los soles de oro acuñados en el Perú eran *convertibles*. O sea que su dueño podía exigir su conversión en oro en el Banco Central de Reserva, en el momento en que estimara conveniente. Esta situación se vio cuestionada a partir de la primera guerra mundial y en la Conferencia de Génova de 1922³, convocada por la Sociedad de Naciones se reunió con un grupo de expertos en temas monetarios que puso fin al mecanismo de ajuste del patrón oro, que operaba antes de la Primera Guerra Mundial, y dio nacimiento a un nuevo sistema monetario internacional: *el patrón cambio oro*.

El patrón cambio oro hacía más *elástica* la oferta monetaria de los países, puesto que autorizaba a los bancos centrales a mantener

³ http://es.wikipedia.org/wiki/Conferencia_de_G%C3%A9nova

Virromero

reservas no solo en oro, sino en monedas convertibles a oro, y también los autorizaba a intervenir en el mercado para moderar las grandes fluctuaciones del precio del metal.

Luego, a iniciativa de Keynes, los principales países se reunieron en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, realizada en el complejo hotelero de Bretton Woods (Nueva Hampshire, Estados Unidos), entre el 1 y el 22 de julio de 1944, donde se establecieron las reglas para las relaciones comerciales y financieras entre los países más industrializados del mundo.⁴

En dicha conferencia se decidió la creación del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), hoy llamado Banco Mundial (BM), y del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el uso del dólar norteamericano como moneda internacional. Estas organizaciones se volvieron operativas en 1946. Bretton Woods trató de poner fin al proteccionismo del período 1914-1945, que se inicia en 1914 con la primera guerra mundial. Se consideraba que para llegar a la paz tenía que existir una política librecambista, en la cual se establecerían las relaciones con el exterior.

El Sistema Monetario que surge de dicha conferencia se denomina *Sistema Monetario de Bretton Woods*. Las principales características de dicho sistema monetario fueron:

- El dólar norteamericano (US \$) era el principal activo de reserva internacional

⁴ http://es.wikipedia.org/wiki/Acuerdos_de_Bretton_Woods

- El US \$ era la única moneda convertible oficialmente con respecto al oro, al precio de US \$ 35 la onza Troy⁵.
- La creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) como base institucional para establecer, controlar y chequear el conjunto de mecanismos creados.
- El establecimiento de las tasas de cambio oficiales de las restantes monedas con respecto al US \$, utilizando como base común, el contenido de oro de las mismas, que se obtenía a partir del poder adquisitivo en términos de bienes y servicios.
- La institucionalización de los tipos de cambios estables con relación al US \$, permitiéndose solo un margen del $\pm 1\%$ de oscilación del tipo oficial. Las autoridades monetarias se obligaban a intervenir cuando la cotización de la moneda se acercara a cualquiera de los límites.
- Solo se permitían la modificación de los tipos de cambios en caso de desequilibrios fundamentales.

Todo este conjunto de normas establecidas en Bretton Woods, no son otra cosa que la creación de un *Sistema Financiero Internacional*, lo cual

⁵ Actualmente sólo se usan 2 tipos de onza:

- La onza avoirdupois (de uso común): es la dieciseisava parte de una libra avoirdupois, y equivale a 28,349523125 gramos, además de:
 - 437,5 granos
 - 16 dracmas avoirdupois
 - 0,0625 libras avoirdupois
- La onza troy (usada únicamente en joyería, orfebrería y numismática para pesar metales preciosos) es la doceava parte de una libra troy, y equivale a 31,1034768 gramos, además de:
 - 480 gramos
 - 20 pennyweights
 - 8 dracmas troy
 - 0,0833333333333333 libras troy. Tomado de: [http://es.wikipedia.org/wiki/Onza_\(unidad_de_masa\)](http://es.wikipedia.org/wiki/Onza_(unidad_de_masa))

dio lugar a lo que hoy conocemos como *Finanzas Internacionales*.

Todo esto es posible gracias a la creación de una moneda de aceptación internacional denominada *divisa*. A quien correspondió este privilegio fue al US \$ con incommensurables ventajas para Estados Unidos, ventajas cuyo mal uso, a la larga, llevarían a la crisis de los años setenta con una inflación mundial que ha conducido a políticas restrictivas que se resumieron en el llamado *Consenso de Washington* cuya aplicación se ha denominado el *neoliberalismo*.

La inestabilidad creada por la crisis de los setenta ha hecho mucho más importante el papel del manejo del dinero y con él de las finanzas privadas, públicas e internacionales, que han terminado fundiéndose como un todo internacional, gracias a la *globalización*.

3.3 DEFINICIÓN DE FINANZAS

Finanzas es la parte de la economía que se encarga del *aspecto monetario* o dinerario de la actividad económica.

Es decir, que las finanzas se encargan de las operaciones necesarias para el uso del dinero sea por personas naturales, personas jurídicas (empresas), organizaciones sin fines lucro (asociaciones, etc.) o gobiernos cuando tienen que realizar cobros o pagos para llevar a cabo sus transacciones.

Cuando hablamos del aspecto monetario lo estamos diferenciando del *aspecto real de la actividad económica*.

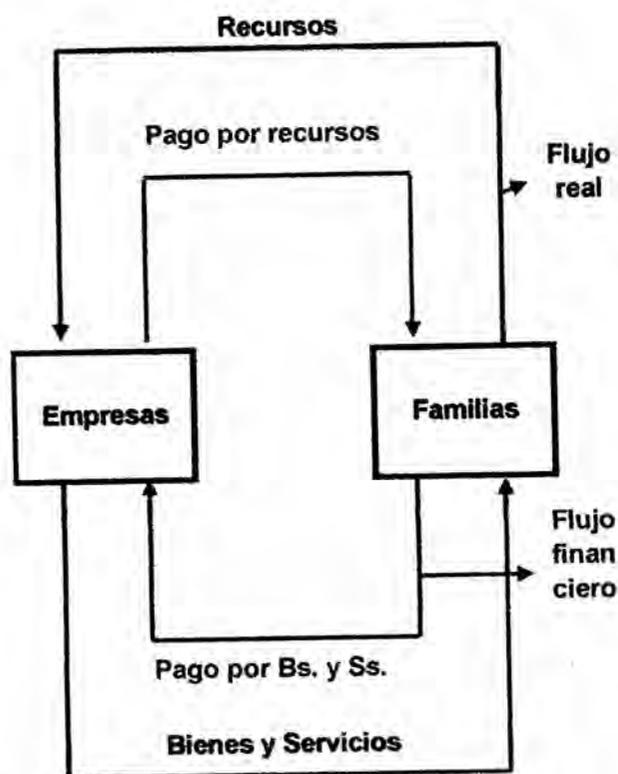
La figura 1 muestra en forma sencilla que la actividad económica tiene un aspecto real y un aspecto monetario. El aspecto real corresponde *al flujo*

Arriba

de recursos hacia las empresas y al flujo de bienes y servicios que fluye hacia las familias y las empresas.

Y tiene un aspecto monetario o dinerario que corresponde al flujo de remuneraciones que las empresas pagan a las familias por la venta de sus recursos y al flujo de pagos que las familias pagan a las empresas por la compra de sus bienes y servicios.

Figura 1. Modelo del doble flujo circular de la economía

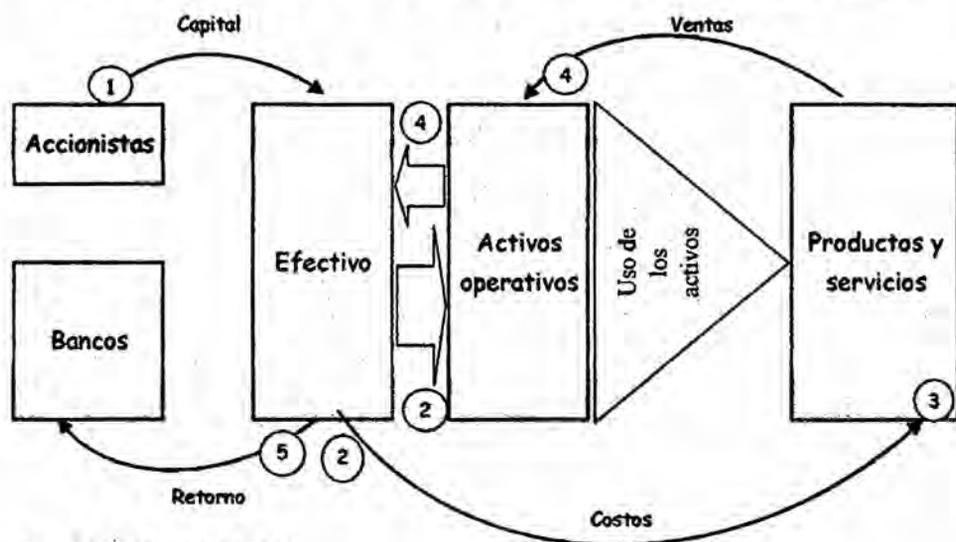


Como vemos en la Figura 2, en el modelo fundamental de negocios, el negocio comienza con el capital (dinero) que los accionistas o los bancos aportan y termina con el retorno (dinero) por el pago (dinero) a los accionistas y bancos, previo pago (dinero) de los impuestos correspondientes.

Cuando decimos que las finanzas tienen que ver con las transacciones

que hacen las personas naturales, empresas, organizaciones sin fines de lucro o gobiernos, es porque todos esos agente económicos tienen que llevar a cabo transacciones económicas por las que tienen que hacer pagos o recibir remuneraciones, pero además porque deben tomar una decisión sobre dichos pagos o remuneraciones, para lo cual las finanzas le ayudan a hacerlo de manera óptima.

Figura 2. Modelo Fundamental de Negocios (¿Qué se hace en un negocio?)



Tomado de Tennent (2010:33)

No olvidemos que las transacciones de las personas, de las empresas y los gobiernos se dan tanto a nivel interno de un país como a nivel internacional, por lo que entonces, se da origen a las finanzas internacionales y nuevas variables van a aparecer (como importaciones, exportaciones, divisas, tipo de cambio, etc.)

3.4 IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS

Como hemos dicho, las finanzas tienen que ver con las personas, con las empresas, las organizaciones sin fines de lucro y con el gobierno y con las actividades de todos ellos con personas, empresas, organizaciones

Ortega

sin fines de lucro y gobiernos de otros países.

Veamos, en ese sentido, algunos ejemplos como las finanzas pueden ayudar a cada uno de los agentes económicos.

Las finanzas pueden ayudar a las personas a tomar una decisión correcta sobre una serie de problemas, entre los que podemos mencionar los siguientes:

1. ¿Me conviene prestar dinero para el saldo de mi tarjeta de crédito?
2. ¿De qué manera estudiar en la Universidad me permitirá en el futuro mejorar mi perfil financiero?
3. ¿Será mejor usar como escudo fiscal el pago de mi departamento o cancelarlo lo más pronto que pueda?
4. ¿Gané o perdí ahorrando en euros en lugar de ahorrar en dólares o en nuevos soles?
5. ¿Estará bien que siga haciendo mis actividades alquilando taxi o me conviene más comprar un automóvil?

Igualmente, las finanzas pueden ser útiles para las empresas privadas en problemas como los siguientes:

1. ¿Nos conviene mantenernos trabajando con las máquinas que tenemos actualmente o será mejor adquirir tecnología de punta?
2. ¿Será mejor que continuamos alquilando el terreno en el cual operamos o construir sobre un terreno propio?
3. ¿Es preferible desarrollar todas las actividades de la empresa o será mejor concentrarnos en nuestro giro principal y utilizar out

Armando

sourcing?

4. ¿Nos convendrá financiar nuestro negocio con endeudamiento o a través de la bolsa?
5. ¿Será más rentable reparar la maquinaria de la empresa o comprar maquinaria nueva?

Y en cuanto a las instituciones públicas o para públicas, las finanzas podrían ser orientadoras en los siguientes dilemas:

1. ¿Cuál será el beneficio social de hacer la planta de tratamiento de aguas servidas de La Taboada?
2. ¿Es conveniente que la UNMSM produzca los alimentos que da gratuitamente a sus alumnos en el comedor universitario o es preferible que contrate una empresa particular para que provea dicho servicio?
3. ¿Debemos continuar pagando la deuda pública que se pactó con los Bonos Brady o podemos adelantar su pago emitiendo bonos soberanos?
4. ¿Será preferible financiar la segunda pista del aeropuerto "Jorge Chávez" con recursos nacionales o con endeudamiento externo?
¿Con recursos privados o con financiamiento estatal?
5. ¿Será más recomendable que el propio Ministerio de Educación edite los libros que regala el estado a los estudiantes de las Instituciones Educativas de primaria y secundaria o que licite su edición?

En cualquiera de esos casos, las decisiones deben tomar en cuenta el



entorno en que se desenvuelve la actividad económica que además no es estable por lo que siempre existe riesgo de que no se consiga lo planeado.

De manera que alrededor del dinero hay que considerar muchas variables, con todas las cuales tiene que lidiar el encargado de tomar las decisiones (personas, empresas, gobiernos, instituciones sin fines de lucro, exportadores, importadores, etc.), tal como se ilustra en la Figura 3.

Figura 3. Variables que afectan al dinero



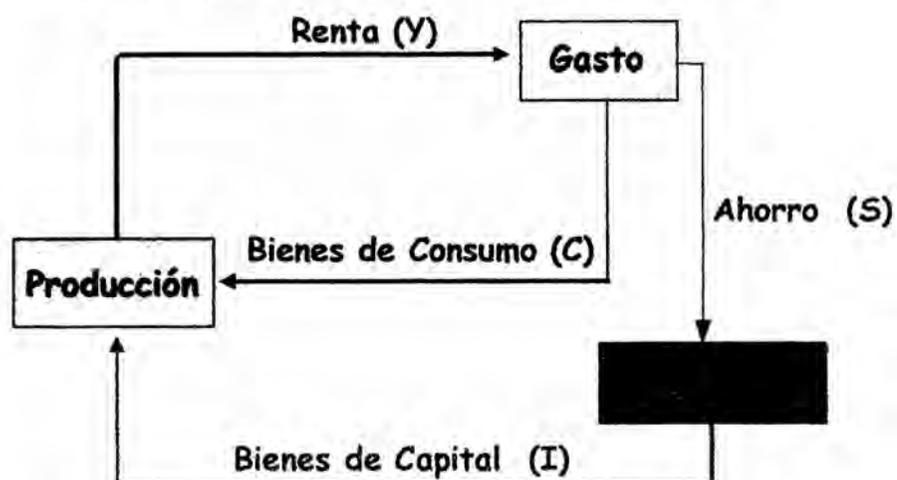
No hemos dado, sin embargo, respuesta a una pregunta que flota en el ambiente: ¿De dónde sale el dinero para que haya necesidad de manejarlo, es decir, para que haya necesidad de su tratamiento financiero?

Así como el comercio surge por el excedente de la producción generado por diferentes tribus o comunidades, dando nacimiento al trueque, cuando el desarrollo del capitalismo lleva a la generalización del uso del dinero, van a surgir excedentes de dinero de los agentes económicos,

cuyas rentas o ingresos son superiores a sus necesidades de consumo inmediato, generándose ahorros que, a través de intermediarios financieros (bancos, financieras, etc.) van a ponerse a disposición de quienes desean financiamiento para sus inversiones, generándose lo que se conoce como un mercado de capitales, es decir, un mercado en el cual se oferta y demanda dinero a cambio de una compensación llamada interés, cuya tasa se fija justamente por el libre juego de la oferta y la demanda.

Es decir, que un modelo como el que representa la figura 1 constituye un mercado de bienes, mientras que la figura 4, con la aparición del ahorro por un lado (que constituye la oferta de dinero) y las necesidades de financiamiento de la inversión por parte de las empresas (que constituye la demanda de dinero) representa tanto un mercado de bienes como un mercado de capitales.

Figura 4 Aparición del Mercado de Capitales



3.5 FUNCIONES FINANCIERAS

Como ya dijimos, la *teoría económica*, tiene como supuesto fundamental

Arzomero

que los productores o empresarios tratan de obtener el máximo de **Beneficio Total (BT)** (o sea el máximo de dinero) de sus inversiones (o sea del dinero que utilizaron en el negocio).

Para ellos, el *Beneficio Total* es la diferencia entre el **Ingreso Total (IT)** (o sea el ingreso que reciben por la venta de su producción) y el **Costo Total (CT)** (o sea el dinero que utilizaron para comprar los insumos que les permitiera llevar a cabo la producción). La figura 5 ilustra esta relación.

Figura 5. Objetivos del Negocio (¿Para qué se hace?)

$$\text{Maximizar } \boxed{\text{Beneficio Total}} = \boxed{\text{Ingreso Total}} - \boxed{\text{Costo Total}}$$

Esto se expresa en que quienes tienen que ejercer la función financiera en una empresa se propongan dos objetivos centrales:

- 1° Rentabilidad de la empresa
- 2° Liquidez de la empresa

Lo ideal sería establecer las metas de rentabilidad y de liquidez, pero esto es mucho más difícil porque requeriría que se precisara el valor exacto que se quiere alcanzar, ya que las metas no son otra cosa que los objetivos cuantificados.

La rentabilidad es el retorno por unidad invertida, que generalmente se le expresa como porcentaje. Se obtiene de dividir el valor de la utilidad neta o resultado del ejercicio entre el valor de la inversión o patrimonio de la empresa.

Antonio

La *liquidez* es la cantidad de dinero que una empresa debe tener para hacer frente a sus pagos o gastos en el corto plazo o sea durante el año. Generalmente se le expresa como un monto de dinero mínimo para afrontar los pagos en un cierto número de meses, por ejemplo, para tres meses.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. M. M.', written in a cursive style.

4. MATERIALES Y MÉTODOS

4.1 MATERIALES

Para nuestra investigación se ha utilizado tanto los libros glosados en la biografía como publicaciones que sirven de referencia para el trabajo de las empresas de obtener liquidez y rentabilidad, aunque es este caso, de acuerdo con los objetivos propuestos, centrado en la rentabilidad.

4.2 MÉTODOS

a) Universo

El objeto de estudio de la presente investigación es el sector empresarial metal mecánico.

b) Técnica de Recopilación de Información

Los datos que hemos utilizado en la investigación corresponden a los estados financieros de las empresas del sector metal mecánico que gentilmente nos lo han cedido. En este caso corresponde a datos de 16 de empresas de dicho sector. De manera que los datos son ex post facto y lo que ha correspondido es adaptarlos a nuestros propósitos de investigación, es decir, establecer si existe una relación entre los costos bancarios y la rentabilidad de dichas empresas.

c) Método de Investigación

Esta investigación es correlacional porque pretende medir el grado de relación entre los costos del financiamiento bancario y la rentabilidad de las empresas del sector metal mecánico.

Los pasos que se han seguido son los siguientes:



- 1° Planeamiento del Trabajo
- 2° Organización del Trabajo
- 3° Recopilación de datos
- 4° Sistematización de la información
- 5° Cálculo de los coeficientes
- 6° Preparación del borrador de Informe Final
- 7° Preparación del Informe Final

Como hemos indicado los datos son ex post facto, de manera que los datos se han obtenido en forma indirecta de los estados financieros de las dieciséis empresas que han sido nuestro objeto de estudio.

Con los datos obtenido se obtuvo los indicadores con los cuales se calculó los coeficientes de correlación entre dichos indicadores lo que nos permitió arribar a los resultados que hemos expuesto en la presente investigación.



5. RESULTADOS

5.1 BALANCE DE LAS EMPRESAS METALMECÁNICAS

El Cuadro 1 contiene los datos del Total Patrimonio de las dieciséis empresas metalmeccánicas, obtenido de sus respectivos Balances del año 2012, tal como se puede ver en el Anexo 1

Cuadro 1. Patrimonio de las dieciséis Empresas Metalmeccánicas

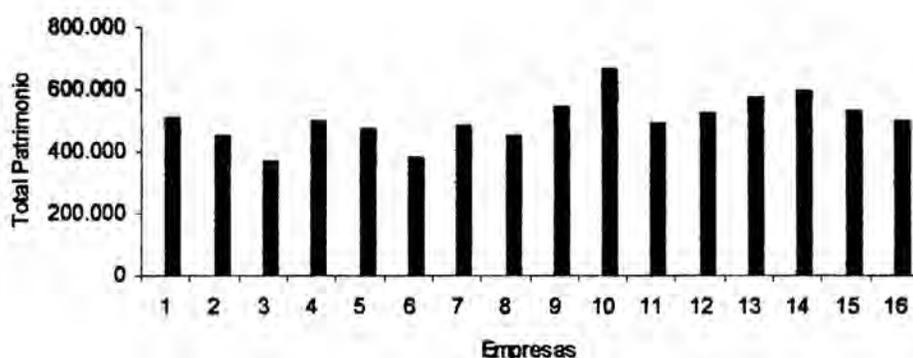
	Empresa	Total Patrimonio
1	Cía el Sol S. A.	508.139
2	Ind metal mecanicas S. A.	450.962
3	Aseico SRL	368.606
4	Manuf. metalica SRL	494.758
5	Jvr SA	468.666
6	Industrial San José S. A.	379.957
7	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	485.358
8	Industrial Soto SRL	451.689
9	Ingramet SRL	542.000
10	Industrial asesoría métalica SRL	667.000
11	Tableros eléctricos S. A.	488.800
12	Tecnical metal eléctrica S. A.	521.760
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	571.492
14	Unión metálica SRL	596.654
15	Tecnicon SRL	527.337
16	Unitec S. A.	499.113
	Media Aritmética	501.393

Como se puede ver en dicho Cuadro, dicho Patrimonio fluctúa entre S/. 368.606 y S/. 667.000.

Tomando como promedio, la media aritmética de dichos patrimonio, se obtiene S/. 501.393 para el conjunto de las empresas, de manera que no hay una dispersión muy grande entre ellas y más bien diríamos que tienen un tamaño similar.

La Figura 6 ilustra el contenido del Cuadro 1.

Figura 6. Total Patrimonio de las dieciséis empresas en el año 2012



El Cuadro 2 contiene los datos del Resultado del Ejercicio de las dieciséis empresas metalmecánicas, obtenido de sus respectivos Balances del año 2012, tal como se puede ver en el Anexo 1

Cuadro 2. Resultado del Ejercicio de las dieciséis Empresas Metalmecánicas

Empresas	Empresa	Resultado del Ejercicio
1	Cía el Sol S. A.	3.231
2	Ind metal mecanicas S. A.	8.253
3	Aselco SRL	285
4	Manuf. metalica SRL	15.962
5	Jvr SA	15.000
6	Industrial San José S. A.	18.900
7	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	23.852
8	Industrial Soto SRL	45.412
9	Ingramet SRL	58.072
10	Industrial asesoría metálica SRL	97.702
11	Tableros eléctricos S. A.	69.713
12	Tecnical metal eléctrica S. A.	56.058
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	69.648
14	Unión metálica SRL	71.906
15	Tecnicon SRL	65.234
16	Unitec S. A.	73.926
	Media Aritmética	43.322

Como se puede ver en dicho Cuadro, dicho Ejercicio fluctúa entre S/. 285

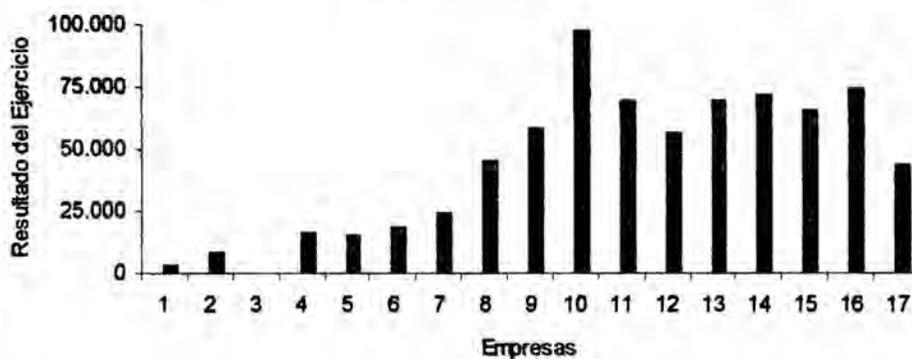
Oronof

y S/. 97.702.

Tomando como promedio, la media aritmética de dichos Ejercicio, se obtiene S/. 43.322 para el conjunto de las empresas, notándose que existe una gran dispersión entre ellas, a pesar que como hemos dicho el patrimonio de dichas empresas es muy similar.

La Figura 7 ilustra el contenido del Cuadro 2.

Figura 7. Resultado del ejercicio de las dieciséis empresas en el año 2012



El Cuadro 3 contiene los datos del préstamo bancario de las dieciséis empresas metalmecánicas, obtenido de sus respectivos Balances del año 2012, tal como se puede ver en el Anexo 1.

Como se puede ver en dicho Cuadro, el préstamo bancario para cada de las dieciséis empresas metalmecánicas fluctúa entre S/. 210.000 y S/. 260.000.

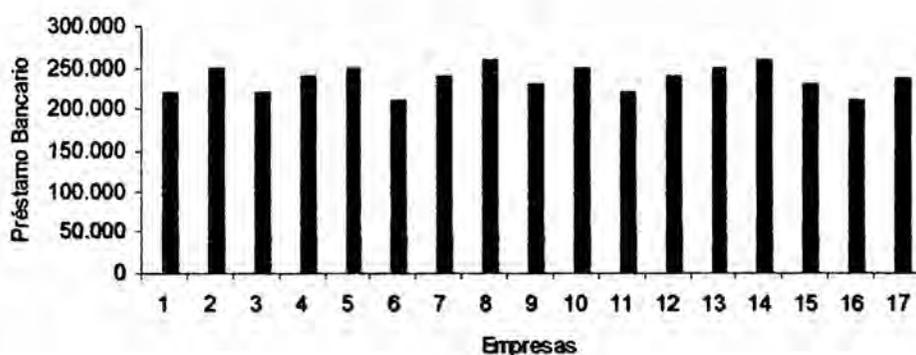
Tomando como promedio, la media aritmética de dichos Ejercicio, se obtiene S/. 236.250 para el conjunto de las empresas, notándose que no existe una gran dispersión entre ellas, sino que más bien existe mucha similitud en el valor de dichos préstamos.

La Figura 8 ilustra el contenido del Cuadro 3.

Antonia

Cuadro 3. Préstamo Bancario de las dieciséis Empresas Metalmeccánicas		
	Empresa	Préstamo Bancario
1	Cía el Sol S. A.	220.000
2	Ind metal mecanicas S. A.	250.000
3	Aselco SRL	220.000
4	Manuf. metalica SRL	240.000
5	Jvr SA	250.000
6	Industrial San José S. A.	210.000
7	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	240.000
8	Industrial Soto SRL	260.000
9	Ingramet SRL	230.000
10	Industrial asesoría metálica SRL	250.000
11	Tableros eléctricos S. A.	220.000
12	Tecnical metal eléctrica S. A.	240.000
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	250.000
14	Unión metálica SRL	260.000
15	Tecnicon SRL	230.000
16	Unitec S. A.	210.000
	Media Aritmética	236.250

Figura 8. Préstamo bancario de las dieciséis empresas en el año 2012



5.2 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LAS EMPRESAS METALMECÁNICAS

El Cuadro 4 contiene los datos del préstamo bancario y los gastos en intereses de las dieciséis empresas metalmeccánicas, obtenido de sus

[Handwritten signature]

respectivos Balances del año 2012, tal como se puede ver en el Anexo 2.

Cuadro 4. Préstamo Bancario y Gastos de Intereses del año 2012 de dieciséis empresas metalmeccánicas

	Empresas	Préstamo bancario	Gastos intereses
1	Cía el Sol S. A.	220.000	29.873
2	Ind metal mecanicas S. A.	250.000	32.307
3	Aselco SRL	220.000	30.090
4	Manuf. metalica SRL	240.000	31.669
5	Jvr SA	250.000	33.585
6	Industrial San José S. A.	210.000	27.493
7	Ind. eléctricas mátaicas S. A.	240.000	34.379
8	Industrial Soto SRL	260.000	36.584
9	Ingramet SRL	230.000	32.690
10	Industrial asesoría metálica SRL	250.000	35.670
11	Tableros eléctricos S. A.	220.000	27.590
12	Tecnical metal eléctrica S. A.	240.000	32.590
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	250.000	35.260
14	Unión metálica SRL	260.000	37.486
15	Tecnicon SRL	230.000	32.456
16	Unitec S. A.	210.000	29.456
	Media Aritmética	236.250	32.449

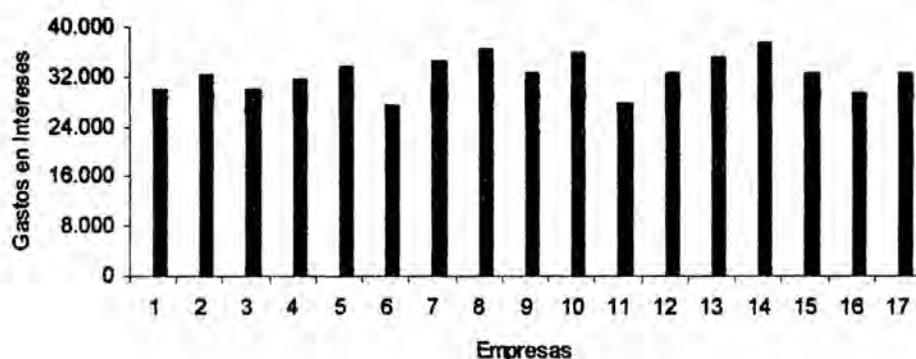
Ya hemos hablado en el ítem anterior del valor del préstamo bancario y como se puede ver en el Cuadro 4, el gasto en intereses para cada de las dieciséis empresas metalmeccánicas durante el año 2012 ha fluctuado entre S/. 27.493 y S/. 37.486.

Tomando como promedio, la media aritmética del gasto en intereses, se obtiene S/. 32.449 para el conjunto de las dieciséis empresas metalmeccánicas durante el año 2012.

De lo anotado, podemos considerar que no existe una gran dispersión entre ellos, sino que más bien existe mucha similitud en el valor de dichos intereses.

La Figura 9 ilustra el contenido del Cuadro 4.

Figura 9. Gastos en Intereses de las dieciséis empresas metalmeccánicas en el año 2012



El Cuadro 5 contiene los datos del interés pagado por las dieciséis empresas metalmeccánicas, durante el año 2012, tal como se puede ver en el Anexo 2.

Cuadro 5. Tasa de Interés pagadas por las dieciséis empresas metalmeccánicas en el año 2012

	Interés (en %)
1 Cía el Sol S. A.	13,58
2 Ind metal mecanicas S. A.	12,92
3 Aselco SRL	13,68
4 Manuf. metalica SRL	13,20
5 Jvr SA	13,43
6 Industrial San José S. A.	13,09
7 Ind. eléctricas mátalicas S. A.	14,32
8 Industrial Soto SRL	14,07
9 Ingramet SRL	14,21
10 Industrial asesoria metálica SRL	14,27
11 Tableros eléctricos S. A.	12,54
12 Tecnical metal eléctrica S. A.	13,58
13 Ind. unidas metal mecánicas S. A.	14,10
14 Unión metálica SRL	14,42
15 Tecnicon SRL	14,11
16 Unitec S. A.	14,03
Media Aritmética	13,72

Como se puede ver en el Cuadro 5, el interés pagado por cada una de

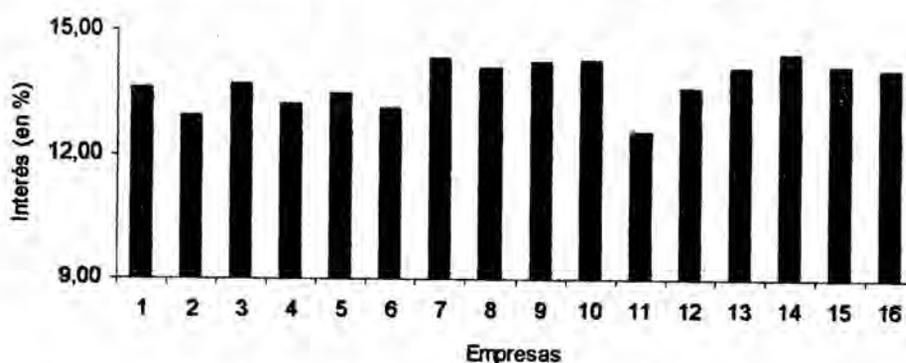
las dieciséis empresas metalmecánicas durante el año 2012 ha fluctuado entre 12,54 %y 14,42 %.

Tomando como promedio, la media aritmética del porcentaje de interés pagado, se obtiene 13.72 % para el conjunto de las dieciséis empresas metalmecánicas durante el año 2012.

De lo anotado, podemos considerar que no existe una gran dispersión entre las tasas de interés pagadas por las empresas, sino que más bien existe mucha similitud en el valor de dichas tasas.

La Figura 10 ilustra el contenido del Cuadro 5.

Figura 10. Interés (en %) de los préstamos bancarios a las dieciséis empresas metalmecánicas en el año 2012



El Cuadro 6 contiene los datos sobre la inversión, la utilidad neta y el interés pagado por las dieciséis empresas metalmecánicas, durante el año 2012, tal como se puede ver en el Anexo 2.

Ya hemos visto la inversión y la utilidad neta en el ítem anterior, el Cuadro 6 muestra que la rentabilidad obtenida por cada una de las dieciséis empresas metalmecánicas en el año 2012 ha fluctuado entre 0,08 %y 14,81 %, con una media aritmética de 8,13 %.

De manera que existe una gran dispersión entre la rentabilidad, a pesar

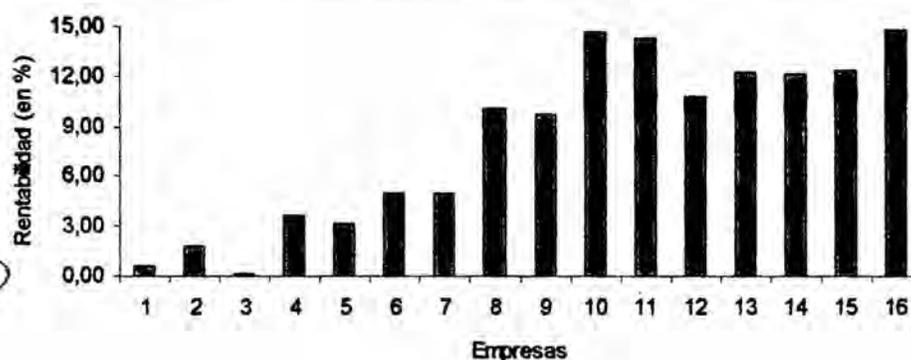
de que el monto de la inversión, como hemos visto es similar. Por cierto, que esto está asociado a la utilidad neta obtenida por dichas empresas durante el año 2012, que como vimos también es muy dispersa.

Cuadro 6. Inversión, utilidad neta y rentabilidad en el año 2012 de dieciséis empresas metalmeccánicas

		Inversión	Utilidad neta	Rentabilidad (en %)
1	Cía el Sol S. A.	508.139	3.231	0,64
2	Ind metal mecanicas S. A.	450.962	8.253	1,83
3	Aselco SRL	368.606	285	0,08
4	Manuf. metalica SRL	494.758	18.000	3,64
5	Jvr SA	468.666	15.000	3,20
6	Industrial San José S. A.	379.957	18.900	4,97
7	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	485.358	23.852	4,91
8	Industrial Soto SRL	451.689	45.412	10,05
9	Ingramet SRL	542.000	52.152	9,62
10	Industrial asesoría metálica SRL	667.000	97.702	14,65
11	Tableros eléctricos S. A.	488.800	69.713	14,26
12	Técnical metal eléctrica S. A.	521.760	56.058	10,74
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	571.492	69.648	12,19
14	Unión metálica SRL	596.654	71.906	12,05
15	Tecnicon SRL	527.337	65.234	12,37
16	Unitec S. A.	499.113	73.926	14,81
	Media Aritmética	501.393	43.080	8,13

La Figura 11 ilustra el contenido del Cuadro 6.

Figura 11. Rentabilidad (en %) de las dieciséis empresas metalmeccánicas en el año 2012



5.3 RELACIÓN ENTRE LAS VARIABLES

La idea de este trabajo de investigación ha sido establecer si existe un efecto entre el costo del financiamiento bancario sobre las empresas metalmeccánicas.

El Cuadro 7 presenta el coeficiente de correlación entre el préstamo bancario a dieciséis empresas metalmeccánicas durante el año 2012.

Cuadro 7. Relación entre préstamo bancario utilidad neta, rentabilidad, inversión y ventas de las dieciséis empresas metalmeccánicas en el año 2012

Variables	Coeficiente de Correlación
Préstamo y Utilidad Neta	0,185392308
Préstamo y rentabilidad	0,103095658
Préstamo e inversión	0,443135734
Préstamo y valor de las ventas	0,156556224

En dicho Cuadro podemos ver que no existe una relación significativa entre el préstamo bancario y la utilidad neta, la rentabilidad, la inversión ni el nivel de ventas de las dieciséis empresas metalmeccánicas durante el año 2012.

El Cuadro 8 presenta el coeficiente de correlación entre la rentabilidad y tasa de interés, la inversión y el gasto en intereses de las dieciséis empresas metalmeccánicas en el año 2012.

Cuadro 8. Relación entre rentabilidad y tasa de interés, inversión y gasto en intereses de las dieciséis empresas metalmeccánicas en el año 2012

Variables	Coeficiente de Correlación
Rentabilidad y tasa de interés	0,353333614
Rentabilidad e inversión	0,637711396
Rentabilidad y gasto en intereses	0,243302826

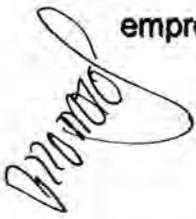
En dicho Cuadro podemos ver que no existe una relación significativa

entre la rentabilidad y la tasa de interés y tampoco entre la rentabilidad y el gasto de intereses. Sin embargo, sí hay una relación entre la rentabilidad y el nivel de la inversión de las dieciséis empresas metalmecánicas durante el año 2012.

5.4 PRUEBA DE HIPÓTESIS

De acuerdo con el cálculo hecho en el ítem 5.3, los resultados muestran que no existe una relación significativa entre el préstamo bancario y ninguno de los indicadores más importante de la empresas como son: su utilidad neta, su rentabilidad, su inversión ni su nivel de ventas durante el año 2012 ya que el coeficiente de correlación entre ellas fluctuó entre 0,10 y 0,44.

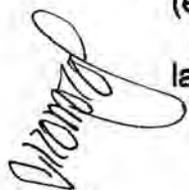
Sin embargo, los resultados muestran que existe una relación positiva significativa entre la rentabilidad y el nivel de la inversión de las empresas.



6. DISCUSION

De acuerdo con lo observado en los resultados podemos manifestar lo siguiente:

1. La única relación significativa que existe es entre la rentabilidad y el nivel de la inversión que tienen un coeficiente de correlación que alcanza el 64 %.
2. Efectivamente, si observamos los datos de rentabilidad y nivel de inversión vemos que la menor rentabilidad ocurre en la empresa con la inversión más pequeña. Así la empresa que tiene una inversión de solo S/. 386.000, tiene una utilidad neta de 285 y una rentabilidad del 0,08 %.
3. Dicha relación, entendemos que se basa en el hecho de que al tener las empresas un mayor capital propio, la participación del endeudamiento es pequeña en relación con el total de la inversión. De manera que cuánta más pequeña es la empresa, el valor del endeudamiento y los gastos de intereses correspondientes es más significativo.
4. Por otra parte, si comparamos la rentabilidad con la tasa de interés, vemos que el costo de oportunidad del dinero no se condice con la rentabilidad. ¿Cómo, entonces, se va a pagar una tasa de interés de 13.58 % como es el caso de la empresa Compañía del Sol S. A., si su rentabilidad es apenas del 0,64 %?
5. En el Cuadro 9 vemos una comparación entre la rentabilidad de las empresas y la tasa de interés cobrada por los préstamos bancarios (expresadas en %). En dicho Cuadro podemos observar que solo tres de las dieciséis empresas metalmecánicas tienen una tasa de rentabilidad



superior a la tasa de interés que pagan al banco. Dichas empresas son Ingramet SRL que obtuvo una rentabilidad del 14,65 % pagó un interés del 14,27 %; Industrial asesoría metálica SRL que tuvo una rentabilidad del 14,26 %, pagó un interés del 12,54 % y Tecnicon SRL que tuvo una rentabilidad del 14,81 % pagó un interés del 14,03 %. Todas las demás pagaron tasas de interés superiores a sus tasas de rentabilidad.

Cuadro 9. Comparación entre rentabilidad y tasa de interés

	Empresas	Rentabilidad (en %)	Interés (en %)
		0,64	13,58
1	Cía el Sol S. A.	1,83	12,92
2	Ind metal mecanicas S. A.	0,08	13,68
3	Aselco SRL	3,64	13,20
4	Manuf. metalica SRL	3,20	13,43
5	Jvr SA	4,97	13,09
6	Industrial San José S. A.	4,91	14,32
7	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	10,05	14,07
8	Industrial Soto SRL	9,62	14,21
9	Ingramet SRL	14,65	14,27
10	Industrial asesoría metálica SRL	14,26	12,54
11	Tableros eléctricos S. A.	10,74	13,58
12	Tecnical metal eléctrica S. A.	12,19	14,10
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	12,05	14,42
14	Unión metálica SRL	12,37	14,11
15	Tecnicon SRL	14,81	14,03
16	Unitec S. A.	8,13	13,72

6. Una situación como la descrita en el ítem anterior no corresponde a una economía capitalista moderna en la que las tasas de ganancias de los diferentes sectores capitalistas deben igualarse para que la economía esté en equilibrio. Es decir, que la tasa de ganancia (en este caso la rentabilidad) de las empresas industriales, de las empresas financieras y de las empresas comerciales deben ser iguales. De lo contrario se inicia

un desplazamiento de las empresas del sector capitalista que tiene una tasa de interés inferior al sector capitalista que registra la más alta rentabilidad. En este caso, el sector financiero está obteniendo una mayor rentabilidad que las empresas industriales, lo que desincentiva la inversión industrial e incentiva el capital usurario que manejan los bancos.

7. Estos resultados no indican que las empresas peruanas del sector metalmeccánico contradicen lo afirmado en el marco teórico de que su búsqueda del máximo beneficio. No. Lo que ocurre es que las empresas deben conciliar el uso de sus propios recursos con los recursos obtenidos en el sistema financiero. Y lógicamente los recursos financieros se vuelven menos significativos cuando su participación es pequeña. En este caso, entonces, el financiamiento bancario es complementario para las empresas grandes, las que son rentables a pesar del costo del crédito y oneroso para las empresas pequeñas para las cuales el financiamiento bancario es significativo.

8. Los resultados reflejan también que el crédito bancario sirve de apalancamiento, le permiten a las empresas del sector metal mecánico, tener capacidad de desenvolvimiento esto es capacidad de pago que se refleja en la liquidez corriente, de las 16 empresas, 8 empresas tienen un coeficiente de 8, 7 empresas tienen un coeficiente de 3, 1 empresa tiene un coeficiente de 4, lo que significa que el crédito bancario a todas les permite desenvolvimiento financiero.



Cuadro 10. Comparación Liquidez Corriente

	Empresas	Coeficiente de Liquidez Corriente	
1	Cía el Sol S. A.	2	
2	Ind metal mecanicas S. A.	3	
3	Aselco SRL	2	
4	Manuf. metalica SRL	4	
5	Jvr SA	2	
6	Industrial San José S. A.	3	
7	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	3	
8	Industrial Soto SRL	2	
9	Ingramet SRL	3	
10	Industrial asesoría metálica SRL	3	
11	Tableros eléctricos S. A.	3	
12	Tecnical metal eléctrica S. A.	2	
13	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	2	
14	Unión metálica SRL	3	
15	Tecnicon SRL	2	
16	Unitec S. A.	2	

- 9 Estos resultados no contradicen lo afirmado en el marco teórico en la que la teoría ortodoxa de administración bancaria ha sostenido que el crédito constituye la más importante función que le compete a la actividad económica, persigue obtener el máximo rendimiento afrontando el menor riesgo posible, El riesgo de liquidez involucra una serie de riesgos conexos, tal como el propio de insolvencia, El grado de liquidez se establece mediante la comparación de determinadas partidas del balance, siguiendo el criterio tradicional de cualquier tipo de empresa

Primo

7. REFERENCIALES

1. CÓRDOBA BUENO, Miguel (2003) *Análisis financiero, renta fija: Fundamentos y operaciones*. Madrid. Internacional Thomson Editores Spain Paraninfo, S. A. ISBN: 84-9732-216-9.
2. FERGUSON, C. E. (1975) *Teoría Microeconómica*. México. Fondo de Cultura Económica. Primera Edición en Español. Cuarta reimpresión.
3. FERNÁNDEZ CHAVESTA, Juan y ROMERO GONZALES, Enrique (2003) *Economía básica para la gestión empresarial*. Lima. Imprenta Luis Ramos Díaz.
4. MARX, Carlos (1975) [1894] *El capital (Crítica de la Economía Política)*. Tomo III. México. Fondo de Cultura Económica. Segunda Edición. Décima reimpresión.
5. NÚÑEZ MIÑANA, Horacio (1998) *Finanzas Públicas*. Buenos Aires. Machi Grupo Editor S. A. Segunda Edición. ISBN: 950-537-426-7.
6. PARKIN, Michael, ESQUIVEL, Gerardo y ÁVALOS, Marcos (2006) *Microeconomía*. México. Pearson Educación. ISBN: 970-26-0718-3.
7. PÉREZ RAMÍREZ, Jorge y GONZÁLEZ-VALLINAS, Javier Calvo (2006) *Instrumentos. Financieros, análisis y valoración con una perspectiva bancaria y de información financiera internacional*. Madrid. Ediciones Pirámide. ISBN: 84-368-2061-4.
8. RYLAND, Philip (2010) *Guía esencial de inversiones*. Lima. Producciones Cantabria SAC. Colección: Nueva Economía. ISBN: 978-612-4069-15-4.
9. TENNENT, John (2010) *Gestión Financiera, principios básicos paso a*



paso. Lima. Producciones Cantabria SAC. Colección: Nueva Economía.

ISBN: 978-612-4069-20-8.

Referencias Electrónicas

1. http://es.wikipedia.org/wiki/Conferencia_de_G%C3%A9nova
2. http://es.wikipedia.org/wiki/Acuerdos_de_Bretton_Woods
3. [http://es.wikipedia.org/wiki/Onza_\(unidad_de_masa\)](http://es.wikipedia.org/wiki/Onza_(unidad_de_masa))

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Armando', is written over the third reference link.

8 APÉNDICE

Arzomaj

Apéndice 1. Balance General del año 2012 de dieciséis empresas metalmecánicas

Cuentas	Cía el Sol S. A.	Ind metal mecanicas S. A.	Aselco SRL	Manuf. metalica SRL	Jvr SA	Industrial San José S. A.	Ind. eléctricas mátalicas S. A.	Industrial Soto SRL.
	1	2	3	4	5	6	7	8
Activo								
Caja bancos	4.025	3.374	3.600	21.579	3.713	13.642	22.934	25.106
Cuentas por cobrar	176.154	270.661	240.000	344.713	333.589	254.925	346.068	391.506
Inventarios	263.924	189.599	142.170	116.748	85.850	175.464	158.000	188.000
Total activo corriente	444.103	463.634	385.770	483.040	423.152	444.031	527.002	604.612
Activo no corriente								
Activo fijo neto	388.969	446.097	333.950	325.719	315.280	320.000	327.074	336.456
Otros activos	366	307	20.900	14.853	28.892	14.007	16.208	22.406
Intangibles	140.000		40.010	120.000	115.000	13.948	124.065	53.000
Total activo no corriente	529.335	446.404	394.860	460.572	459.172	347.955	467.347	411.862
Total activo	973.438	910.038	780.630	943.612	882.324	791.986	994.349	1.016.474
Pasivo								
Ctas por pagar comerciales	93.763	78.607	85.598	53.513	72.732	79.598	86.875	147.104
Otros	121.348	101.733	84.620	71.457	152.982	70.627	72.812	116.126
Total pasivo corriente	215.111	180.340	170.218	124.970	225.714	150.225	159.687	263.230
Pasivo no corriente								
Ctas por pagar com.	79.729	66.842	41.040	125.622		26.041	146.977	97.777
Ctas por pagar no com.	50.459	51.894	30.766	68.262	22.944	45.763	92.327	83.778
Prestamo bancario	120.000	160.000	170.000	130.000	165.000	190.000	110.000	120.000
Total pasivo no corriente	250.188	278.736	241.806	323.884	187.944	261.804	349.304	301.555
TOTAL PASIVO	465.299	459.076	412.024	448.854	413.658	412.029	508.991	564.785
Patrimonio								
Capital	390.000	360.000	320.000	440.000	460.000	310.000	420.000	290.000
Reserva	46.281	32.335	19.583	20.796	26.501	29.583	22.151	21.089
Resultado acumulado	71.858	58.627	29.023	33.962	-17.835	47.638	43.207	140.600
Total patrimonio	508.139	450.962	368.606	494.758	468.666	379.957	485.358	451.689
Total pasivo y patrimonio	973.438	910.038	780.630	943.612	882.324	791.986	994.349	1.016.474
Resultado acumulado	71.858	58.627	29.023	33.962	-17.835	47.638	43.207	140.600
Utilidad o perdida acum.	68.627	50.374	28.738	18.000	-32.835	28.738	19.355	95.188
Resultado del ejercicio	3.231	8.253	285	15.962	15.000	18.900	23.852	45.412
Prestamo bancario	220.000	250.000	220.000	240.000	250.000	210.000	240.000	260.000
Inventario inicial	189.599	175.464	121.751	85.850	66.618	116.748	87.205	125.000
Compras	460.066	369.191	255.219	227.501	154.793	270.216	288.856	486.725
Inventario final	-226.154	-189.599	-142.170	-116.748	-85.850	-175.464	-158.000	-188.000
Costo ventas	423.511	355.056	234.800	196.603	135.561	211.500	218.061	423.725

Orlando

Apéndice I. Balance General del año 2012 de dieciséis empresas metalmecánicas (continuación)

Cuentas	Ingramet SRL	Industrial asesoría metálica SRL	Tableros eléctricos S. A.	Tecnical metal eléctrica S. A.	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	Unión metálica SRL	Tecnicon SRL	Unitec S. A.
	9	10	11	12	13	14	15	16
Activo								
Caja bancos	31.212	37.400	33.280	36.580	18.740	29.548	36.840	17.590
Cuentas por cobrar	463.523	459.050	358.000	381.520	478.700	470.960	413.560	356.200
Inventarios	145.000	201.000	96.000	137.900	156.800	147.900	101.490	126.800
Total activo corriente	639.735	697.450	487.280	556.000	654.240	648.408	551.890	500.590
Activo no corriente								
Activo fijo neto	391.668	510.000	360.000	415.000	420.000	388.000	468.000	386.000
Otros activos	28.512	31.378	23.520	19.860	36.900	24.580	21.460	23.460
Intangibles	59.106	24.000	33.000	17.500	22.400	24.100	23.690	18.750
Total activo no corriente	479.286	565.378	416.520	452.360	479.300	436.680	513.150	428.210
Total activo	1.119.021	1.262.828	903.800	1.008.360	1.133.540	1.085.088	1.065.040	928.800
Pasivo								
Ctas por pagar comerciales	153.210	158.000	138.296	128.960	186.540	144.700	174.890	167.890
Otros	92.232	87.520	46.704	105.420	106.248	78.600	111.456	64.750
Total pasivo corriente	245.442	245.520	185.000	234.380	292.788	223.300	286.346	232.640
Pasivo no corriente								
Ctas por pagar com.	103.883	166.800	83.200	102.350	103.560	93.568	112.457	72.487
Ctas por pagar no com.	117.696	63.508	36.800	29.870	45.700	41.566	28.900	24.560
Prestamo bancario	110.000	120.000	110.000	120.000	120.000	130.000	110.000	100.000
Total pasivo no corriente	331.579	350.308	230.000	252.220	269.260	265.134	251.357	197.047
TOTAL PASIVO	577.021	595.828	415.000	486.600	562.048	488.434	537.703	429.687
Patrimonio								
Capital	370.000	410.000	350.000	360.000	410.000	430.000	360.000	328.000
Reserva	37.000	41.000	39.000	36.000	41.000	43.000	36.000	32.800
Resultado acumulado	135.000	216.000	99.800	125.760	120.492	123.654	131.337	138.313
Total patrimonio	542.000	667.000	488.800	521.760	571.492	596.654	527.337	499.113
Total pasivo y patrimonio	1.119.021	1.262.828	903.800	1.008.360	1.133.540	1.085.088	1.065.040	928.800
Resultado acumulado	135.000	216.000	99.800	125.760	120.492	123.654	131.337	138.313
Utilidad o pérdida acum.	76.928	118.298	30.087	69.702	50.844	51.748	66.103	64.387
Resultado del ejercicio	58.072	97.702	69.713	56.058	69.648	71.906	65.234	73.926
Prestamo bancario	230.000	250.000		240.000	250.000	260.000	230.000	210.000
Inventario inicial	96.000	196.000	95.000	136.000	78.000	112.480	78.400	134.200
Compras	521.831	510.000	377.520	510.000	560.000	568.000	520.000	498.750
Inventario final	-145.000	-201.000	-96.000	-137.900	-156.800	-147.900	-101.490	-126.800
Costo ventas	472.831	505.000	376.520	508.100	481.200	532.580	496.910	506.150

Alonso

Apéndice 2. Estado de Ganancias y Pérdidas del año 2012 de dieciséis empresas metalmeccánicas

Cuentas	Cía el Sol S. A.	Ind metal mecanicas S. A.	Aseleo SRL	Manuf. metalica SRL	Jvr SA	Industrial San José S. A.	Ind. eléctricas matalicas S. A.	Industrial Soto SRL
	1	2	3	4	5	6	7	8
Ventas	658.590	552.138	378.024	346.581	258.770	378.024	480.000	629.530
Costo de ventas	-423.511	-355.056	-234.800	-196.603	-135.561	-211.500	-218.061	-423.725
Utilidad bruta	235.079	197.082	143.224	149.978	123.209	166.524	261.939	205.805
Gastos administrativos	-45.974	-38.543	-30.190	-39.382	-25.365	-30.190	-65.327	-28.684
Gastos de ventas	-8.743	-7.330	-5.408	-14.837	-12.785	-5.408	-26.192	-3.902
Depreciacion	-28.540	-23.927	-19.781	-18.524	-13.102	-19.781	-19.879	-18.275
Utilidad de operación	151.822	127.282	87.845	77.235	71.957	111.145	150.541	154.944
Gastos diversos	-94.866	-66.725	-48.134	-11.534	-4.487	-50.731	-72.889	-46.628
Gastos intereses	-29.873	-32.307	-30.090	-31.669	-33.585	-27.493	-34.379	-36.584
Utilidad antes de impuesto participaciones	27.083	28.250	9.621	34.032	33.885	32.921	43.273	71.732
Impuesto	-23.852	-19.997	-9.336	-16.032	-18.885	-14.021	-19.421	-26.320
utilidad neta	3.231	8.253	285	18.000	15.000	18.900	23.852	45.412
Calculo impuesto a la renta								
Utilidad antes de impuesto participaciones	27.083	28.250	9.621	34.032	33.885	32.921	43.273	71.732
Adiciones	52.424	65.917	21.500	19.408	29.065	13.816	22.963	16.000
Deducciones							-1.500	
	79.507	94.167	31.121	53.440	62.950	46.737	64.736	87.732
Impuesto a la renta	23.852	28.250	9.336	16.032	18.885	14.021	19.421	26.320
Prestamo bancario	220.000	250.000	220.000	240.000	250.000	210.000	240.000	260.000
Gastos intereses	29.873	32.307	30.090	31.669	33.585	27.493	34.379	36.584
	14	13	14	13	13	13	14	14
Total patrimonio (inversion)	29.887	32.320	30.104	31.682	33.598	379.957	34.393	36.598
utilidad neta	3.231	8.253	285	18.000	15.000	18.900	23.852	45.412

Apéndice 2. Estado de Ganancias y Pérdidas del año 2012 de dieciséis empresas metalmeccánicas (continuación)

Cuentas	Ingramet SRL	Industrial asesoria metálica SRL	Tableros eléctricos S. A.	Tecnical metal eléctrica S. A.	Ind. unidas metal mecánicas S. A.	Unión metálica SRL	Tecnicon SRL	Unitec S. A.
	9	10	11	12	13	14	15	16
Ventas	678.667	980.000	720.800	780.860	760.840	796.800	724.600	758.600
Costo de ventas	-472.800	-505.000	-376.520	-508.800	-481.200	-532.580	-496.910	-506.150
Utilidad bruta	205.867	475.000	344.280	272.060	279.640	264.220	227.690	252.450
Gastos administrativos	-34.790	-130.000	-38.684	-68.750	-88.790	-43.460	-31.890	-48.756
Gastos de ventas	-10.008	-39.020	-29.500	-19.600	15.450	-9.560	-9.780	-13.457
Depreciacion	-24.381	-26.375	-36.000	-28.900	-38.790	-35.800	-33.890	-29.860
Utilidad de operación	136.688	279.605	240.096	154.810	167.510	175.400	152.130	160.377
Gastos diversos	-62.734	-96.586	-106.530	-36.000	-26.899	-26.984	-18.970	-17.800
Gastos intereses	-32.690	-35.670	-27.590	-32.590	-35.260	-37.486	-32.456	-29.456
Utilidad antes de impuesto participaciones	41.264	147.349	105.976	86.220	105.351	110.930	100.704	113.121
Impuesto	16.888	-49.647	-36.263	-30.162	-35.703	-39.024	-35.470	-39.195
utilidad neta	58.152	97.702	69.713	56.058	69.648	71.906	65.234	73.926
Calculo impuesto a la renta								
Utilidad antes de impuesto participaciones	41.264	147.349	105.976	86.220	105.351	110.930	100.704	113.121
Adiciones	17.890	19.680	14.900	15.640	14.580	21.460	18.794	18.794
Deducciones	-2.860	-1.540		-1.320	-920	-2.311	-1.264	-1.264
	56.294	165.489	120.876	100.540	119.011	130.079	118.234	130.651
Impuesto a la renta	16.888	49.647	36.263	30.162	35.703	39.024	35.470	39.195
Prestamo bancario	230.000	250.000	220.000	240.000	250.000	260.000	230.000	210.000
Gastos intereses	-32.690	-35.670	-27.590	32.590	35.260	37.486	32.456	29.456
	14	-14	-13	14	14	14	14	14
Total patrimonio (inversion)	-32.676	-35.684	-27.603	32.604	35.274	37.500	32.470	29.470
utilidad neta	52.152	97.702	69.713	56.058	69.648	71.906	65.234	73.926

AROMIO