

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**“INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD DE LAS AGENCIAS
ADUANERAS DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO.**

2012 – 2015.

CASO DE PIRÁMIDES AGENCIA DE ADUANAS S.A”

**TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

**GARCIA SAENZ ERICK GIANCARLO
PAREDES MUÑOZ ELYSEN ZAHEDY
SOVERO VELASQUE KARINA PATRICIA**

CALLAO, 2016

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

MIEMBROS DEL JURADO

MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL : **PRESIDENTE**

ABOG. GUIDO, MERMA MOLINA : **SECRETARIO**

CPC. LEONCIO FÉLIX, TAPIA VÁSQUEZ : **VOCAL**

CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS NIQUEN : **MIEMBRO SUPLENTE**

DRA. CPC.BERTHA MILAGROS VILLALOBOS MENESES: **REPRESENTANTE DE GRADOS Y TÍTULOS**

ASESOR: MG. CPC. ROSARIO WIELICHE, VICENTE ALVA

N.º de Libro : **01**

N.º folio : **22.5**

Acta de sustentación:

ACTA DE SUSTENTACION N ° 001-2017-01/FCC

ACTA DE SUSTENTACION N ° 002-2017-01/FCC

ACTA DE SUSTENTACION N ° 003-2017-01/FCC

Fecha de Aprobación de Tesis: **16 de mayo del 2017**

Nro. de Resolución para sustentación: **158-17-CFCC**

Fecha de Resolución para sustentación **15 de Mayo del 2017**



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
CICLO DE TESIS 2017-01

DICTAMEN COLEGIADO N°001

TESIS TITULADA:

"INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD DE LAS AGENCIAS ADUANERAS DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO. 2012-2015. CASO DE PIRÁMIDES AGENCIA DE ADUANAS S.A"001
GARCÍA SAENZ, Erick Giancarlo, PAREDES MUÑOZ, Elysen zahedy, SOVERO VELASQUE, Karina Patricia,

Visto el documento presentado por los autor(es) de la Tesis, y realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, los miembros del Jurado Evaluador de Ciclo de Tesis 2017-01, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que el(a) los Bachillere(s) quedan expeditos(as) para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 05 de Junio del 2017.




MG. ECO. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
Presidente



ABOG. GUIDO MERMA MOLINA
Secretario



CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ
Vocal



CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente

Art. 48º del Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado".....Cada Participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones (si las hubiera) formuladas por el jurado evaluador y en un plazo no mayor a los quince(15) días calendarios presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en un plazo no más de siete(07) días calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello el Bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación



"Año del Buen Servicio al Ciudadano"

RESOLUCIÓN DE CONSEJO DE FACULTAD

Nº 158-2017-CFCC
Bellavista, mayo 15, 2017.

El Consejo de Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional del Callao.

VISTOS, los Oficios Nº 045-2017-UICC/FCC de fecha 09 de mayo del 2017, mediante el cual, el Director (e) de la Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables remite la propuesta de Jurado Evaluador para la evaluación de las sustentaciones de tesis de los participantes del Ciclo de Tesis 2017-01 para la titulación profesional y, el Oficio Nº 031-2017-CGT/FCC/UNAC de fecha 09 de mayo del 2017 del Presidente de la Comisión de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Contables, informando la designación del Representante de dicha Comisión para la evaluación correspondiente.

CONSIDERANDO:

Que, mediante Resolución del Consejo Universitario Nº043-2011-CU del 25/02/11 se aprueba el Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado; y sus modificatorias Resoluciones de Consejo Universitario Nº 072-2011-CU, Nº 082-2011-CU, Nº 221-2012-CU, considerándose en el Art. 23º la titulación profesional por la modalidad de tesis en dos procedimientos: titulación sin ciclo de tesis, y titulación con ciclo de tesis;

Que, en los artículos 14º, 15º y 16º del indicado Reglamento se dispone lo concerniente a la designación del Jurado Evaluador para la titulación profesional por la modalidad de Sustentación de Tesis y, el Art. 41º dispone que el Representante es designado por el Consejo de Facultad a propuesta de la Comisión de Grados y Títulos;

Que, mediante Resolución Rectoral Nº 754-2013-R del 21 de agosto del 2013 se aprobó la "Directiva para la Titulación Profesional por la modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", precisándose en el Capítulo X – De la Sustentación de la Tesis de Titulación, numerales 10.1; 10.2; 10.3 y 10.4 el desarrollo del acto de sustentación;

Que, conforme al primer documento del visto, la Unidad de Investigación propone como Jurado Evaluador al Mg. Econ. Fredy Salazar Sandoval como Presidente, al Abog. Guido Merma Molina como Secretario, al CPC. Leoncio Félix Tapia Vásquez como Vocal y al CPC. Walter Victor Huertas Niquen como Miembro Suplente; en tanto que, la Comisión de Grados y Títulos, en el segundo documento del visto, propone a la Dra. CPC. Bertha Milagros Villalobos Meneses como Representante de la Comisión;

Que, el artículo 16º del Reglamento de Grados y Títulos establece en el inc. a) la conformación del Jurado Evaluador para la titulación por tesis, precisando que el Presidente, es el profesor ordinario de mayor categoría y antigüedad entre los miembros propuestos;

Que, mediante la Resolución de Consejo de Facultad Nº 157-2017-CFCC del 15 de mayo del 2017, se modifican las fechas para las sustentaciones de tesis del Ciclo de Tesis 2017-01 por las consideraciones expuestas en la indicada resolución, fijándolas para el MARTES 16 Y JUEVES 18 DE MAYO DEL 2017;

B. Bertha



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2017-01

"Año del Buen Servicio al Ciudadano"

ACTA DE SUSTENTACION N° 001 -2017-01/FCC
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 9.00 horas, del día **MARTES 16** de Mayo 2017, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2017-01, profesores:

MG. ECO. FREDY SALAZAR SANDOVAL. : **Presidente**
ABOG. GUIDO MERMA MOLINA : **Secretario**
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ : **Vocal**
CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN : **Miembro Suplente.**


Previa lectura de la Resolución N° 158-17-CFCC, de fecha **15 de mayo del 2017**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller: **GARCÍA SAENZ, Erick Giancarlo, PAREDES MUÑOZ, Elysen zahedy, SOVERO VELASQUE, Karina Patricia,**; a la Sustentación de la Tesis titulada: **"INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD DE LAS AGENCIAS ADUANERAS DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO. 2012-2015. CASO DE PIRÁMIDES AGENCIA DE ADUANAS S.A"**, Siendo el (a) ASESOR(A) designado(a) el **MG. CPC. ROSARIO WIELICHE, VICENTE ALVA,** Finalizada la Sustentación el(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó Aprobar **(aprobar / no aprobar)** por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
14	Bueno

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar apto para optar el Título Profesional de **(APTO / NO APTO)**

Contador Público el Bachiller: **GARCÍA SAENZ, Erick Giancarlo;** culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 10.00 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2017-01.



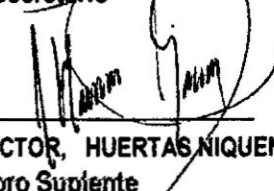
MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente



ABOG. GUIDO, MERMA MÓLINA
Secretario



CPC. LEONCIO FELIX, TAPIA VÁSQUEZ
Vocal



CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS ÑIQUEN
Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2017-01

"Año del Buen Servicio al Ciudadano"

ACTA DE SUSTENTACION N° 002 -2017-01/FCC
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 9:00 horas, del día **MARTES 16** de Mayo 2017, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2017-01, profesores:

MG. ECO. FREDY SALAZAR SANDOVAL. : Presidente
ABOG. GUIDO MERMA MOLINA : Secretario
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ : Vocal
CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN : Miembro Suplente.

Previa lectura de la Resolución N° 158-17-CFCC, de fecha **15 de mayo del 2017**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller: **GARCÍA SAENZ, Erick Giancarlo, PAREDES MUÑOZ, Elysen zahedy, SOVERO VELASQUE, Karina Patricia;** a la Sustentación de la Tesis titulada: **"INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD DE LAS AGENCIAS ADUANERAS DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO. 2012-2015. CASO DE PIRÁMIDES AGENCIA DE ADUANAS S.A"**, Siendo el (a) ASESOR(A) designado(a) el **MG. CPC. ROSARIO WIELICHE, VICENTE ALVA**, Finalizada la Sustentación la(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó aprobar **(aprobar / no aprobar)** Por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:


Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
14	Bueno

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar apto para optar el Título Profesional de **(APTO / NO APTO)**

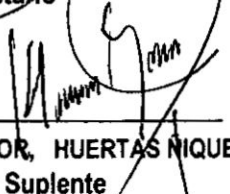
Contador Público la Bachiller: **PAREDES MUÑOZ, Elysen zahedy;** culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 10:00 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2017-01**.




MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente



ABOG. GUIDO, MERMA MOLINA
Secretario



CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS ÑIQUEN
Miembro Suplente



CPC. LEONCIO FELIX, TAPIA VÁSQUEZ
Vocal



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2017-01

"Año del Buen Servicio al Ciudadano"

ACTA DE SUSTENTACION N° 003 -2017-01/FCC

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 9:00 horas, del día **MARTES 16** de Mayo 2017, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2017-01, profesores:

MG. ECO. FREDY SALAZAR SANDOVAL. : **Presidente**
ABOG. GUIDO MERMA MOLINA : **Secretario**
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ : **Vocal**
CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN : **Miembro Suplente.**

Previa lectura de la Resolución N° 158-17-CFCC, de fecha **15 de mayo del 2017**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller: **GARCÍA SAENZ, Erick Giancarlo, PAREDES MUÑOZ, Elysen zahedy, SOVERO VELASQUE, Karina Patricia;** a la Sustentación de la Tesis titulada: **"INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD DE LAS AGENCIAS ADUANERAS DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO. 2012-2015. CASO DE PIRÁMIDES AGENCIA DE ADUANAS S.A"**, Siendo el (a) ASESOR(A) designado(a) el **MG. CPC. ROSARIO WIELICHE, VICENTE ALVA**, Finalizada la Sustentación la(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó Aprobar **(aprobar / no aprobar)** por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:

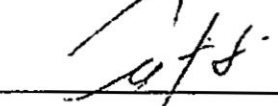
Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
14	Bueno

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar apto para optar el Título Profesional de **(APTO / NO APTO)**


Contador Público la Bachiller: **SOVERO VELASQUE, Karina Patricia;** culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 10:00 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2017-01**.




MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
 Presidente



CPC. LEONCIO FELIX, TAPIA VÁSQUEZ
 Vocal



ABOG. GUIDO, MERMA MOLINA
 Secretario



CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS ÑIQUEN
 Miembro Suplente

DEDICATORIA

A nuestros padres que contempla el anhelo de vernos realizado en nuestra carrera y que con perseverancia, dedicación y apoyo constante nos ayudaron alcanzar nuestro objetivo y que siempre estaremos eternamente agradecidos.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, queremos dar gracias a Dios por darnos la oportunidad de concluir y guiarnos nuestro camino profesional, superando las adversidades de la vida.

A nuestros padres por el apoyo y el amor incondicional que siempre nos han brindado en toda nuestra carrera profesional.

Finalmente agradecer a todos los profesores que de alguna manera nos brindaron su apoyo, conocimiento y consejo para elaborar nuestra investigación.

ÍNDICE

	Página
CARÁTULA	
PÁGINA DE RESPETO	
HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACION	
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
TABLAS DE CONTENIDO	6
RESUMEN	11
ABSTRACT	12
CAPITULO I	13
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	13
1.1 Determinación del Problema	13
1.2 Formulación del Problema	20
1.2.1 Problema General	20
1.2.2 Problemas Específicos	20
1.3 Objetivos de la investigación.....	21
1.3.1 Objetivo General	21
1.3.2 Objetivos Específicos	21
1.4 Justificación de la Investigación	22
1.4.1 Por su conveniencia.	22

1.4.2.Por su relevancia Social.....	22
1.4.3.Por las implicancias prácticas	23
1.5 Importancia.....	23
1.6 Limitaciones	24
CAPÍTULO II	25
MARCO TEÓRICO	25
2.1. Antecedentes del estudio	25
2.1.1. Investigaciones en el ámbito internacional	25
2.1.2. Investigaciones en el ámbito nacional	27
2.2. Marco teórico.....	29
2.2.1. Instrumentos Financieros.	30
2.2.1.1 Activo Financiero.....	31
2.2.1.2 Pasivo Financiero.....	34
2.2.1.3 Instrumento de Capital	36
2.2.2 Clases de instrumentos financieros	38
a) Factoring	39
b) Línea de Crédito.....	39
c) Pagarés	41

d) Letra de descuento	42
e) Carta Finanza.....	42
f) Carta de Crédito.....	42
g) Anticipo de clientes	44
2.2.3.1 Objetivos del Análisis Financiero	45
2.2.3.2 Métodos de análisis Financiero.....	46
2.2.3.3 Estructura con fines de Análisis	48
2.2.3.4 Rentabilidad	48
a)Rentabilidad económica.....	49
b)Rentabilidad financiera.....	50
2.2.3.5 Pirámide Agencia de Aduanas S.A.	52
2.2.3.6 Marco legal.....	53
2.3. Definiciones de término básicos.....	81
CAPÍTULO III	85
VARIABLES E HIPÓTESIS	85
3.1.Definición de las variables.	85
3.2.Operacionalización de las variables.....	86

3.3.Sistema de Hipótesis.	87
CAPITULO IV	88
METODOLOGÍA	88
4.1.Tipo de investigación.	88
4.2.Diseño de investigación	89
4.3.Población y muestra.....	89
4.3.1.Población.....	89
4.3.2. Muestra.....	89
4.4.Técnica e instrumento de recolección de datos.	90
4.4.1.Técnicas	90
4.4.2.Instrumentos.....	90
4.5.Procedimientos de recolección de datos.....	91
4.6.Procesamiento estadístico y análisis de datos.....	91
CAPITULO V	92
RESULTADOS	92
CAPITULO VI	150
DISCUSIÓN DE RESULTADOS	150

6.1.Contrastación de hipótesis con los resultados.	150
6.1.1.Prueba de la hipótesis General.....	150
6.1.2.Prueba de la hipótesis específica 1.....	151
6.1.3.Prueba de la hipótesis específica 2.....	153
6.1.4.Prueba de la hipótesis específica 3.....	154
6.2.Contrastación de resultados con otros estudios similares.	155
CAPITULO VII.....	160
CONCLUSIONES.....	160
CAPITULO VIII.....	162
RECOMENDACIONES	162
CAPITULO XI.....	164
BIBLIOGRAFÍA.....	164
ANEXO.....	169
Matriz de consistencia.....	169
Estado De Situación Financiera Comparativo 2012-2015	
Caso práctico Pirámides Agencias De Aduanas Sa	

TABLAS DE CONTENIDO

- **APÉNDICES**

TABLA. -

TABLA N ° 1.1 Arribo de buques en terminales en uso público.

TABLA N ° 1.2 Pirámide Agencia de Aduanas S.A

TABLA N ° 5.1 Coeficiente de correlación e influencia “Rentabilidad ventas y la relación factoring - línea de crédito”

TABLA N ° 5.1.1 Interpretación nivel de medición de variable Coeficiente de correlación de Pearson.

TABLA N ° 5.2 Coeficiente de regresión lineal “rentabilidad ventas y la influencia factoring- línea de crédito”

TABLA N ° 5.4 Coeficiente de correlación e influencia “Rentabilidad activos y la relación factoring- línea de crédito”

TABLA N ° 5.5 Coeficiente de regresión lineal “Rentabilidad activos y la influencia factoring- línea de crédito”

TABLA N ° 5.6 Coeficiente de correlación e influencia “rentabilidad patrimonial y la relación factoring – línea de crédito”

TABLA N ° 5.7 Coeficiente de regresión lineal “rentabilidad patrimonial y la influencia factoring – línea de crédito”

TABLA N ° 5.8 Coeficiente de correlación de Pearson, rentabilidad de ventas y la relación gestión facturas por cobrar comerciales factoring.

TABLA N ° 5.9 Coeficiente de correlación rentabilidad de las ventas y su relación factoring.

TABLA N ° 5.10 Coeficiente de regresión lineal, “rentabilidad de ventas y gestión facturas por cobrar comerciales factoring”

TABLA N ° 5.11 Interpretación: nivel de medición de variable
“Coeficiente de correlación de Pearson”

TABLA N ° 5.12 Coeficiente de regresión lineal “Rentabilidad activos y su influencia Factoring”

TABLA N ° 5.13 Coeficiente de regresión lineal - “Rentabilidad activos y su influencia Factoring”

TABLA N ° 5.14 Coeficiente de correlación de Pearson “rentabilidad patrimonial y la relación razón de endeudamiento corto plazo”

TABLA N ° 5.15 Coeficiente de correlación y determinación
“rentabilidad patrimonial y la relación razón de endeudamiento a corto plazo”

TABLA N ° 5.16 Coeficiente de regresión lineal “rentabilidad patrimonial y la relación línea de crédito”

GRAFICOS. -

GRAFICO N ° 1.1 Arribo de buques en terminales de uso público.

GRAFICO N ° 1.2 Pirámides Agencias de Aduanas SA

GRAFICO N ° 2.2 Resumen NIIF 7

GRAFICO N ° 5.1 Evolución rentabilidad ventas con factoring

Línea de Crédito

GRAFICO N ° 5.2 Prueba de normalidad y regresión lineal (rentabilidad ventas)

GRAFICO N ° 5.3 Evolución rentabilidad activos con factoring - línea de crédito

GRAFICO N ° 5.4 Prueba de normalidad de regresión lineal (rentabilidad activos)

GRAFICO N ° 5.5 Evolución rentabilidad patrimonial con factoring-línea de crédito.

GRAFICO N ° 5.6 Prueba de normalidad de regresión lineal (rentabilidad patrimonial).

GRAFICO N ° 5.7 Variable independiente – Instrumentos Financieros Factoring.

GRAFICO N ° 5.8 Variable dependiente rentabilidad económica “Rentabilidad ventas”

GRAFICO N ° 5.9 Evolución y relación rentabilidad ventas y factoring.

GRAFICO N ° 5.10 Gráfico de dispersión lineal, “Instrumentos financieros –Factoring y Rentabilidad “Rentabilidad ventas ”

GRAFICO N ° 5.11 Variable dependiente “rentabilidad de activos”

GRAFICO N ° 5.12 Evolución y relación “rentabilidad activos – factoring”

GRAFICO N ° 5.13 Gráfico de dispersión lineal –“Instrumentos financieros – Factoring y Rentabilidad – Rentabilidad activos

GRAFICO N ° 5.14 Evolución variable independiente instrumentos financieros y línea de crédito”

GRAFICO N ° 5.15 Evolución variable dependiente rentabilidad financiera “rentabilidad patrimonial”

GRAFICO N ° 5.16 Evolución y relación “rentabilidad patrimonial y línea de crédito”

GRAFICO N ° 5.17 Grafica de dispersión lineal-variable independiente “razón de endeudamiento corto plazo y variable dependiente rentabilidad patrimonial”

GRAFICO N ° 5.18 Análisis y evolución de obligaciones financieras

CUADRO. _

CUADRO N ° 3.1 Matriz de Operacionalización

CUADRO N ° 5.1 Instrumentos Financieros – Análisis contable periodo 2012-2015.

CUADRO N ° 5.1.1 Análisis - carteras de facturas por cobrar 30-90 días

CUADRO N ° 5.1.2 Análisis de obligaciones financieras 2012-2015

CUADRO N ° 5.1.3 Análisis de obligaciones financieras 2012

CUADRO N ° 5.1.4 Análisis de obligaciones financieras 2013

CUADRO N ° 5.1.5 Análisis de obligaciones financieras 2014

CUADRO N ° 5.1.6 Análisis de obligaciones financieras 2015

CUADRO N ° 5.2 Análisis de Ratios Financieros.

CUADRO N ° 5.3 Resumen de Matriz de Operacionalización,
Indicadores periodo 2012-2015.

CUADRO N ° 5.4 Procesamiento de datos y la relacionados con los
indicadores año 2012- 2015

FIGURA. _

FIGURA N ° 2.1 Estructura de Instrumentos Financiero.

ANEXO. _

ANEXO N ° 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA

ANEXO N ° 2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
COMPARATIVO.

ANEXO N ° 2.1 CASO PRACTICO PIRAMIDES AGENCIAS DE
ADUANAS SA.

ANEXO N ° 2.2 Análisis de cartera factura por cobrar 30-90 días.

ANEXO N ° 3 ESTADO DE RESULTADO 2012-2015

ANEXO N ° 4 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2012.

ANEXO N ° 5 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2013

ANEXO N ° 6 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2014

ANEXO N ° 7 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2015

ANEXO N ° 8 ESTADO DE RESULTADO 2012

ANEXO N ° 9 ESTADO DE RESULTADO 2013

ANEXO N ° 10 ESTADO DE RESULTADO 2014

ANEXO N ° 11 ESTADO DE RESULTADO 2015

RESUMEN

Nuestra investigación tuvo como objetivo determinar la influencia de los instrumentos financieros en el financiamiento de las agencias Aduaneras de la provincia constitucional del Callao, así lograr un mayor crecimiento y solvencia que ayude optimizar su rentabilidad.

La investigación estuvo basada en un análisis financiero de los estados financieros, puesto que busco evidenciar el comportamiento de su influencia, en los diversos tipos de ratios financieros, respecto a gestión, Solvencia y rentabilidad.

Para el desarrollo de la investigación se realizó a través de un enfoque descriptivo a través de gráficos y tablas estadísticas, lo cual para determinar la relación entre ambas variables se usó el coeficiente de correlación de Pearson y para determinar su influencia entre ambas variables se usó un análisis de regresión lineal.

Fue no experimental debido a que no realizo manipulación de las variables y de corte longitudinal pues la investigación se usó los datos del periodo 2012-2015.

Con respecto a los resultados obtenidos se demostró que la utilización de los Instrumentos financieros influyó directamente a la rentabilidad, logrando así que las fuentes de financiamiento en el caso del factoring y de la línea crédito son alternativas positivas que nuestro objetivo cumplió con nuestra investigación y por consiguiente genero liquidez, solvencia y rentabilidad aumentando así la productividad y generación de empleo.

ABSTRACT

Our research had as objective to determine the influence of the financial instruments in the financing of the Customs agencies of the constitutional province of Callao, thus achieving a higher growth and solvency that helps to optimize its profitability.

The research was based on a financial analysis of the financial statements, since I try to show the behavior of its influence, in the various types of financial ratios, regarding management, Solvency and Profitability.

For the development of the research it was done through a descriptive approach through graphs and statistical tables, which to determine the relationship between both variables was used the Pearson correlation coefficient and to determine their influence between both variables Used a linear regression analysis.

It was non-experimental because I did not perform manipulation of the variable and longitudinal cut as the research used data from the 2012-2015 period.

With respect to the results obtained, it was demonstrated that the use of Financial Instruments directly influenced profitability, so that the sources of financing in the case of factoring and the credit line are positive alternatives that our objective fulfilled our research And thus generate liquidity, solvency and profitability, thus increasing productivity and job creation.

CAPITULO I

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

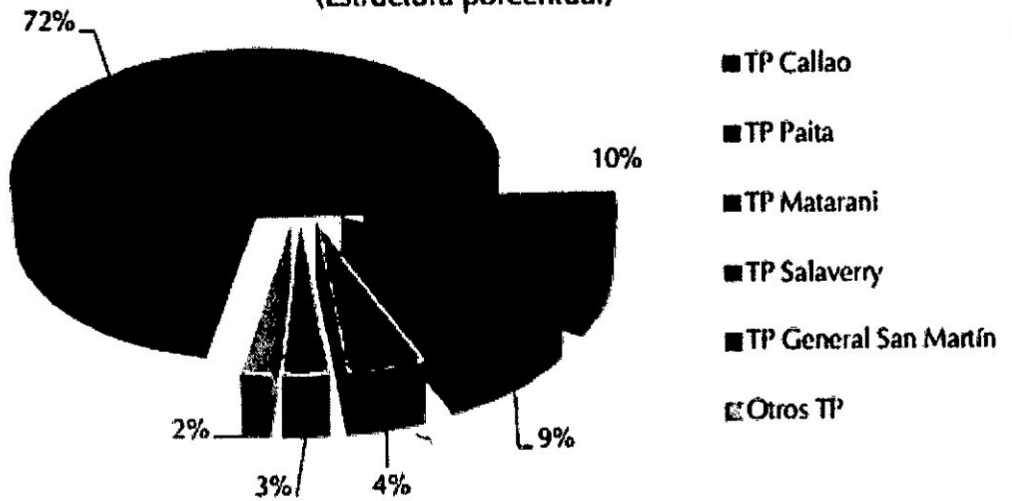
1.1 Determinación del Problema

El Perú por larga data se ha presentado como país que presenta su crecimiento económico en el comercio internacional, aprovechando su ubicación geográfica y la vasta cantidad de recursos y bienes exportables, por esa razón que han suscrito una gran cantidad de convenios internacionales con otros países para dinamizar el comercio.

Según el Ministerio de Transporte y Comunicaciones a través de su Plan de Desarrollo de los Servicios de Logística de Transporte (2011), pone de manifiesto en un análisis del contexto internacional, señalando que el puerto del Callao es el que mayor presencia tiene en el eje del pacífico, además tiene rutas directas en la dorsal pacífica sur, con un 72% (MINISTERIO DE TRANSPORTE Y COMUNICACIONES ERU, 2012) tal como lo demuestran en la (GRAFICA 1.1)

GRAFICA N° 1.1
ARRIBO DE BUQUES EN TERMINALES DE USO PUBLICO

(Estructura porcentual)



Nota: Otros TP, incluye los TP de Ilo, Chimbote, Iquitos

Fuente: ENAPU, APN

Elaboración: MTC - OGPP - Oficina de Estadística

Respecto a la actividad del Agente de Aduana en el Comercio Internacional tiene su origen no en la norma legal sino en la práctica comercial, es decir, en la costumbre comercial reconocida para efectos legales. En tal sentido, la relación de sujetos considerados como comerciantes por el Código de Comercio se interpretó de manera enunciativa y no taxativa. La participación del Agente de Aduana comprende todas las fases del traslado de la mercancía comercializada. Siendo así, resulta comprensible la importancia de su labor en la logística de comercio exterior, entendida ésta como el acto de

trasladar una cosa de un lugar a otro, dentro de un menor tiempo, costo y riesgo. Es por eso que la facilitación del comercio exterior requerirá de un Agente de Aduana cuya profesionalidad esté a la altura de los encargos y de la garantías que exige la norma legal Decreto legislativo 1053 LGA y decreto legislativo 1235 que modifica Ley (SUNAT, 2015) donde se encuentra regulado el agente aduanero, despachadores o también llamado operador de comercio exterior para su actividad económico financiero , esto es, que cuente con una organización técnica adecuada para disponer de recursos humanos dotados de conocimientos para atender los servicios aduaneros que le corresponda, superando cualquier incidente cotidiano.

Respecto a las actividades realizadas por el Agente de Aduana se asemejan sustancialmente con aquellas realizadas en los contratos de intermediación: contratos de comisión mercantil, de agencia y de representación.

Actualmente algunas Agencias de Aduana han optado por constituirse en Empresas Operadoras Multi logísticas, pasando de ser intermediarios entre la Autoridad Aduanera y sus comitentes exportadores o importadores, a ofrecer a éstos últimos un conjunto de actividades cada vez más

integral e integrada de servicios que comprenden las fases del comercio exterior.

Lo manifestado anteriormente puso en evidencia los requerimientos del financiamiento a corto plazo través de los instrumentos financieros para las agencias aduaneras del Callao, que les ha permitido mejorar sus niveles operatividad, pero a la vez también se buscó ventajas económicas que mejoraron sus niveles de rentabilidad.

Los tipos de requerimiento de financiamiento que usualmente deben de estar al alcance de las empresas aduaneras cuya práctica cada vez es más creciente, les hace generar necesidades financieras que expresan de diversas maneras que les permita viabilizar la aplicación de los mismo a sus niveles de operaciones comerciales; dentro del financiamiento se ha considerado a determinados instrumentos financieros, que les ofrecen mayor rapidez en cubrir sus necesidades de liquidez. En ese sentido en la presente investigación se ha constatado que muchas empresas aduaneras del Callao utilizan como instrumentos financieros el factoring, cuya operatividad es bastante sencilla, les hace cubrir financiamiento a corto plazo.

(Milla, 2013 N° 276 - Primera Quincena de Abril) **El factoring como instrumento** es una herramienta financiera de corto

plazo para convertir las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo, esto le permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga las empresas aduaneras como también otros rubros comerciales. Es decir, una empresa puede obtener liquidez transfiriendo a un tercero, créditos a cobrar, derivados de su actividad comercial, y que están dentro de sus objetivos como un instrumento financiero el cual es de mejorar la situación financiera y la posición monetaria, aprovechando oportunidades de captación de clientes que es el principal factor de las empresas aduaneras, y proporcionando un financiamiento ágil de disponibilidad inmediata, así como nivelar los flujos de efectivo y optimizar el manejo de la tesorería, reducir costos financieros y mejorar la productividad general de la empresa, ofrecer soluciones dirigidas a la problemática financiera de las organizaciones.

Dentro de un contrato de factoring participan el factor que es el banco o la empresa dedicada a ese tipo de actividad de la gestión de cobranza o la que compra las facturas por cobrar y realiza además otros servicios si estos estuviesen estipulados en el contrato, el facturado o cliente que en este caso son las empresas aduaneras que poseen cuentas por cobrar a terceros (facturas, letras y otros instrumentos de

deuda). Es importante aclarar que las facturas o letras por cobrar u otro tipo de instrumento que son título valor, las empresas que hacen este tipo de servicio evalúan el tiempo de cobro a 30 días, 60 días y máximo 90 días, lo cual más de ese tope se considera un riesgo de cobro quedando excluidas de aceptar.

Otro instrumento financiero a considerar es la línea de crédito, expresadas en el rubro de obligaciones financieras a corto y largo plazo; en este caso se está considerando, que las empresas aduaneras tienen línea de crédito con los bancos, en la cual constantemente le proporcionan liquidez a las tasas activas del mercadeo de sus operaciones, lo cual la mayoría de las empresas del sector aduanero utilizaban las diferentes líneas de crédito que existe en el mercado financiero y que a la vez busca dinamizar en la captación de clientes; mediante este instrumento financiero a que se refiere la línea de crédito es cubrir las necesidades principales de la actividad aduanera y que a la vez son multi logística , quiere decir que dentro de su actividad principal, tiene otros tipos de servicio que demanda mayor solvencia y liquidez al momento de realizar un servicio aduanero o logístico.

La política de la empresa es captar clientes y hacer el servicio aduanero o logístico e invertir y luego hacer el respectivo cobro por los servicios que realiza, la cobranza de los servicios debe de ser no mayor de 90 días, dado que asumiría el riesgo de cobrar a mayor tiempo y perdería liquidez y

GRAFICA N° 1.2

" PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS S.A. "



Fuente : <http://www.grupopiramide.com.pe>

solvencia para el funcionamiento de la actividad.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema General

¿De qué manera influyen los instrumentos financieros en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao 2012-2015?

1.2.2 Problemas Específicos

¿De qué manera influye el factoring en la rentabilidad de ventas de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao 2012-2015?

¿De qué manera influye el factoring en la rentabilidad de activos de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao 2012-2015?

¿De qué manera influye la línea de crédito en la rentabilidad patrimonial de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao 2012-2015?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo General

- Determinar la influencia de los instrumentos financieros en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao. 2012-2015.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Determinar la influencia del factoring en la rentabilidad de ventas de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao. 2012-2015
- Determinar la influencia del factoring en la rentabilidad de activos de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao. 2012-2015
- Determinar la influencia de la línea de crédito en la rentabilidad patrimonial de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao. 2012-2015.

1.4 Justificación de la Investigación

La investigación se justifica por:

1.4.1 Por su conveniencia.

El desarrollo de la investigación fue conveniente por que ha permitido a muchas agencias de aduanas a poder considerar como alternativa de financiamiento el uso de los instrumentos financieros adecuados que le consientan obtener una mayor rentabilidad para las actividades que realiza.

En consecuencia, la investigación apertura un mayor conocimiento de las finanzas para elegir adecuadamente los mecanismos de financiamiento que requiere la empresa y en consecuencia poder generar mayor financiamiento a corto plazo necesarias y que le generan los mayores niveles de rentabilidad.

1.4.2. Por su relevancia Social.

Los resultados han permitido optimizar las decisiones de gestión de tipo financiero de las empresas aduaneras, pues ello está fortaleciendo su existencia y prolongan su capacidad de liderazgo en el sector del

comercio exterior, generando mejores resultados económicos eligiendo las mejores alternativas que le permitieron ampliar la actividad económica y financiera que realizan y los servicios de calidad que aquí se ofrecen, ello ha derivado generar más puestos de trabajo para la población que se emplea en esta actividad.

1.4.3. Por las implicancias prácticas

El análisis de los diversos tipos de financiamiento ayudó a las empresas aduaneras a gestionar el mecanismo más adecuado para conseguir sus objetivos económicos y financieros, de esta manera les ha permitido garantizar mayores niveles de rentabilidad.

1.5 Importancia

Es importante porque a través del análisis financiero podemos elegir entre la variedad de ratios el más conveniente, con el fin de aumentar la rentabilidad.

Alternativas de financiamiento a corto plazo ante la necesidad de disponer dinero inmediato para volver a invertir.

Minimizar los costos y gastos a través del uso de instrumentos financieros que no afecten directa o indirectamente en la actividad económica a la empresa Pirámides Agencias Aduanas SA, y aumentar la solvencia, rentabilidad y liquidez económica y financiera de la empresa.

1.6 Limitaciones

- Con respecto al tiempo no se produjo inconvenientes significativos.
- Con respecto a la ubicación que se planteó para la investigación no existió problema alguno.
- En referencia a la recolección y procesamientos de datos no hubo problema alguno, se logró los resultados requeridos para determinar la discusión de resultados y por ende dar las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

Los antecedentes de la investigación están dados por las siguientes referencias.

2.1.1. Investigaciones en el ámbito internacional

ESPINOZA PEREZ, Patricia Elizabeth. "Emisión de obligaciones como instrumento financiero para reducir gastos e incrementar La Rentabilidad de Laboratorios H.G., C.A., Período 2015", (Tesis de grado en Magister en Tributación y Finanzas) Guayaquil - ECUADOR. Universidad de Guayaquil, (marzo 2015), presentan las conclusiones respecto a la empresa investigada, señalando que "La emisión de Obligaciones tiene varios años en el Ecuador, la misma que en los últimos 4 años va en crecimiento acelerado, esto se debe a la atención que el Gobierno a través de los entes reguladores promueve, por consiguiente, las empresas están optando por apalancarse a través del Mercado de Valores, permitiendo diversificar sus operaciones.

que el margen de endeudamiento de la empresa es muy bajo, lo cual indica que esta entidad comercial cuenta con la solvencia necesaria para el desarrollo de sus operaciones sin acudir a financiamiento externo. También manifiestan que medir la capacidad de pago a corto plazo de la empresa Americatel, C.A, permitió evaluar la solvencia de la misma para satisfacer sus obligaciones en un periodo menor a un año. El estudio determinó que existe la disposición absoluta para cubrir de inmediato las deudas circulantes contraídas. (p. 106-107)

Finalmente, de acuerdo con la información recabada en la empresa, ésta cuenta con las garantías capaces, para la confiabilidad de sus clientes: Prima aseguradora, Patente municipal al día, Contrato de concesión, entre otras.

2.1.2. Investigaciones en el ámbito nacional

CABALLERO MONTAÑEZ, Raúl Walter. “El Estado de Situación Financiera orientado a la Toma de Decisiones en las empresas privadas del Perú, 2008-2009”, (Tesis de posgrado en Contabilidad) Lima. Universidad Nacional Mayor de San Marcos

(2011). El autor en su investigación concluye indicando que; el marco de la contabilidad general orientado a la toma de decisiones internas de las empresas privadas del Perú, estructurado bajo la concepción de la función que cumplen cada uno de los elementos del estado de situación financiera en activo circulante, activo no circulante, pasivo circulante y pasivo no circulante el cual responde a la clasificación en relación al ciclo caja, brinda información relevante sobre la situación financiera a un momento dado el cual se convierte en una herramienta eficaz para la toma de decisiones sobre la situación financiera de las empresas privadas del Perú. (p. 50).

MIRANO MENDOZA, Giuliana Rocío. “Los instrumentos financieros y su impacto en las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación en el sector agropecuario en el valle de Lurín”. (Tesis de pre grado en contabilidad). Lima. Universidad de San Martín de Porres. (2012). Presenta las siguientes conclusiones:

“1) Que los activos financieros influyen negativamente en la exportación del sector agropecuario en el Valle de

Lurín porque las empresas no tienen conocimiento de lo importante que es elegir adecuadamente los tipos de activos financieros 2) Que no se elabora correctamente la estructura del pasivo financiero para poner en evidencia los recursos de que dispone la empresa y así poder controlar y mantener una correcta estabilidad económica en las empresas de producción de productos no tradicionales sector agropecuario en el Valle de Lurín. 3) Que el patrimonio no contribuye al financiamiento de las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación del sector agropecuario en el Valle de Lurín porque no analizan la situación en que se encuentra el patrimonio de la empresa para así poder conocer si se encuentra en condiciones de contribuir con el financiamiento”.

2.2. Marco teórico

En la elaboración del presente proyecto de tesis, se han considerado los conceptos, teorías y definiciones vertidos por diversos autores con la finalidad de obtener información y de tal manera enriquecer la investigación.

2.2.1. Instrumentos Financieros.

Un instrumento financiero, según las NIIF, es un contrato que da origen a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra.

(Gonzalo) señala que un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa (NIC 32.11). Esta definición pone de relieve la relación bilateral que supone todo instrumento financiero, al implicar a dos partes de forma simultánea, y también pone de manifiesto la necesidad de conjugar la contabilización que tenga lugar en las dos partes implicadas en el mismo, para asegurar la máxima coherencia.

Ejemplos de instrumentos financieros son las acciones, ordinarias o preferentes, que constituyen el capital de una empresa; las obligaciones, ya sean simples o convertibles; los bonos o pagarés emitidos por el Estado y adquiridos por las empresas; los préstamos que una empresa concede a las empresas de su grupo o a sus trabajadores; las cuentas a cobrar de los clientes e incluso el efectivo mantenido en caja o en cuentas corrientes bancarias. La práctica totalidad de estos instrumentos financieros son activos financieros para la

empresa que los ha adquirido, mientras que para la empresa que los ha emitido son pasivos financieros, si suponen obligaciones de pago, o bien son componentes del patrimonio neto (es decir, instrumentos de capital). Aunque la terminología parezca familiar, los conceptos que subyacen en la misma no lo son tanto, por eso conviene incidir en las definiciones de activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de capital, como paso previo a su tratamiento contable.

2.2.1.1 Activo Financiero.

Son activos que otorgan, genéricamente, derecho a la empresa de recibir efectivo o bien otros activos financieros, aunque a veces se liquidan compensando pasivos financieros. Por ejemplo, una acción da derecho, entre otras cosas, a recibir dividendos, acciones liberadas en ampliaciones de capital y la parte alícuota del haber líquido en caso de liquidación de la entidad emisora. Una cuenta por cobrar de un cliente da derecho a recibir efectivo o a ser compensada, si existe tal acuerdo, con cuentas a pagar que supongan deudas con el mismo cliente.

Los rendimientos o beneficios económicos pueden proceder del uso del activo o de la venta del mismo, aunque en el caso

de que sólo se pueda vender es preciso tener en cuenta el grado de probabilidad asociada a los flujos procedentes de la venta. Por ejemplo, si se trata de un instrumento financiero, la probabilidad será mayor si existe un mercado activo donde se cotice.

Es preciso darse cuenta de que la interpretación de la definición de activo debe hacerse de forma bidireccional: todas las partidas reconocidas en el activo deben cumplir las tres condiciones, y todas las situaciones en las que se vea inmersa la empresa, si cumplen las tres condiciones enunciadas, deben ser reconocidas como activos .

Las formas que puede tomar un activo financiero son las siguientes (NIC 32.11):

- a. Efectivo, esto es, instrumentos financieros con capacidad de cancelar deudas;
- b. Un instrumento de capital de otra empresa, como pueden ser las acciones o las participaciones en el capital de otras entidades;
- c. Un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, como pueden ser las cuentas bancarias, las cuentas a cobrar, los derechos de cobro a favor del

arrendador en un arrendamiento financiero, los préstamos generados por la empresa o los bonos del Estado, o un derecho contractual a intercambiar instrumentos financieros con otra empresa, en condiciones que sean potencialmente favorables, como pueden ser los derechos de suscripción de acciones u otro tipo de opciones que permiten adquirir instrumentos financieros si el precio es favorable en el momento del ejercicio;

- d. Un contrato que será o podrá ser liquidado con instrumentos de capital de la entidad, ya sea un instrumento no derivado que dé a la entidad el derecho a recibir un número variable de sus instrumentos de capital o un instrumento derivado que la entidad esté obligada a liquidar de forma distinta que intercambiando caja u otro activo financiero por un número fijo de instrumentos de capital de la entidad.

Las características principales de todo activo financiero son:

- ✓ **Liquidez:** es fácil transformar un activo financiero en un valor líquido (dinero), es decir su facilidad y certeza de su realización a corto plazo sin sufrir pérdidas. La liquidez la proporciona el mercado financiero donde el activo financiero se negocia.

- ✓ **Riesgo:** es la solvencia del emisor del activo financiero para hacer frente a todas sus obligaciones, es decir la probabilidad de que al vencimiento del activo financiero el emisor cumpla sin dificultad las cláusulas de amortización del mismo.
- ✓ **Rentabilidad:** se refiere a su capacidad de obtener intereses u otros rendimientos al adquirente como pago por su cesión temporal de fondos y por asunción temporal de riesgos.

2.2.1.2 Pasivo Financiero

Los pasivos financieros son compromisos que implican una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, o bien de intercambiar instrumentos financieros con otra empresa, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables. Por ejemplo, una cuenta a pagar a un proveedor supone una obligación de entrega de efectivo en un plazo determinado, de la misma forma que la emisión de obligaciones supone una deuda que se tiene que cancelar en la fecha fijada en las condiciones de emisión.

Cuando la obligación en la que incurre la empresa deba ser liquidada entregando acciones u otros instrumentos de capital emitidos por la compañía, y en ningún caso se puede cancelar

mediante la entrega de efectivo u otros activos o pasivos financieros, no se produce un pasivo financiero.

Las formas que puede adquirir un pasivo financiero, por tanto, son (NIC 32.11):

- a. Una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad, o bien de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad en condiciones desfavorables, o bien.
- b. Un contrato que será o podrá ser liquidado con instrumentos de capital de la entidad, ya sea un instrumento no derivado que da a la entidad la obligación de entregar un número variable de sus instrumentos de capital, o un instrumento derivado que la entidad esté obligada a liquidar de forma distinta que intercambiando caja u otro activo financiero por un número fijo de instrumentos de capital de la entidad.

Al igual que los activos financieros, la condición de poder valorar de forma fiable el pasivo financiero es imprescindible para su reconocimiento en el balance de situación. Hay pasivos que, por no poderse valorar, no se reconocen en el balance, sino que se describe su existencia y condiciones en

una nota a los estados financieros. En el caso de las cuentas a pagar a proveedores el valor será el importe facturado, si son obligaciones emitidas se utilizará el coste amortizado de la partida en cuestión, si se trata de provisiones por garantía de productos vendidos se hará una estimación probabilística de los desembolsos a efectuar, y si se trata de una deuda a largo plazo se evaluará por el importe descontado de los flujos de efectivo que vaya a suponer en el futuro.

2.2.1.3 Instrumento de Capital

Los instrumentos de capital vienen representados por cualquier contrato que ponga de manifiesto intereses en los activos netos de una empresa, una vez han sido deducidos los pasivos (NIC 32.11). Por tanto, son instrumentos que representan participación en el patrimonio neto de la entidad.

Son instrumentos de capital las acciones de la propia empresa ya sean ordinarias o incorporen algún tipo de condición preferente, pero también todos los instrumentos derivados de estas acciones como los contratos de opción o de futuro, siempre que no puedan ser liquidados más que con la entrega de acciones u otros instrumentos de capital de la empresa. Dado este carácter residual del patrimonio neto, el registro contable de los instrumentos de capital es muy simple

en las NIIF: la empresa que emita o venda un instrumento de capital recogerá el importe recibido como mayor valor del patrimonio, mientras que cuando compre un instrumento de capital dará de baja en el patrimonio neto un importe equivalente al desembolso que haya tenido que efectuar. Por tanto, las emisiones o ventas aumentan el valor del patrimonio neto y las compras lo disminuyen, sin que tales operaciones den lugar a ganancias o pérdidas del ejercicio. No obstante, hay que entender que las anteriores afirmaciones tienen que ver con el patrimonio considerado globalmente, pero no con las cuentas que lo componen, ya que los diferentes regímenes legales pueden obligar a descomponer el importe total en cuentas divisionarias cuya existencia y significado haya que respetar.

La existencia de instrumentos financieros muy evolucionados puede hacer dudar, en casos concretos, sobre la clasificación como de capital de un determinado instrumento, que habrá que resolver atendiendo a las definiciones de pasivo y patrimonio neto. Un ejemplo muy ilustrativo es el caso de las acciones rescatables, cuya clasificación depende de las condiciones que incorpore el contrato de emisión: si el rescate es obligatorio (por ejemplo, en un plazo prefijado) o depende sólo de la voluntad del tenedor de los títulos, serán

instrumentos de pasivo, mientras que si el rescate depende sólo de la voluntad del emisor serán instrumentos de capital.

Por otra parte, hay veces que un instrumento financiero tiene componentes de pasivo y de patrimonio, en cuyo caso, para respetar la necesidad de clasificarlo en el balance de situación, es necesario descomponerlo. Por ejemplo, la emisión de obligaciones convertibles es un instrumento compuesto por otros dos: uno de pasivo (obligaciones simples) y uno de capital (opción para convertir en acciones). La empresa deberá separar uno de otro y contabilizarlos por separado, aunque no se pueda concebir su existencia por separado.

2.2.2 Clases de instrumentos financieros

Recuperado de la página web: (EnciclopediaFinanciera)

Los instrumentos financieros según su función se pueden clasificar en:

Los Instrumentos Financieros de efectivo o caja

Son instrumentos financieros cuyo valor se determina directamente por los mercados. Se dividen en títulos y valores fácilmente transferibles u otros instrumentos comerciales como los préstamos y depósitos, en tanto prestatario y el

prestamista tienen que ponerse de acuerdo sobre una transferencia.

Se clasifican:

Recuperado de la página web: (Ediciones Caballero Bustamente SAC)

a) Factoring: El Factoring es una operación contractual por el cual una entidad financiera autorizada, adelanta fondos a sus clientes, quienes le entregan títulos de crédito o facturas comerciales impagas o por vencer, para que sean cobradas a sus deudores por la referida entidad financiera. Es pues un mecanismo de financiamiento de las empresas, quienes reciben de manera adelantada el dinero que percibirían al vencimiento de los títulos de crédito o facturas (así como otros servicios bancarios), deduciendo la respectiva comisión o retribución cobrada por el banco, denominado factor.

b) Línea de Crédito: Representa un crédito permanente para ser usado en cualquier momento y debe ser cubierto en los plazos que se indiquen en el contrato entre el cliente y el banco.

De esta manera si en un momento determinado llega un cheque a cobro y el cliente no tiene fondos, el banco

tomará el dinero de la línea de crédito y de esta manera se evitará el protesto del documento cobrado.

Normalmente una Línea de Crédito ocasiona el pago de intereses sobre el monto que se haya utilizado, aunque dependiendo del caso, también puede originar comisiones por su utilización y por seguros asociados (por ejemplo, de desgravamen).

(PUENTE, 2009) Menciona que cuando una empresa por primera vez va a solicitar un crédito al Banco, debe solicitar una línea de crédito.

En que consiste una línea de crédito?

Por ejemplo, una empresa puede solicitar una línea de crédito, para lo siguiente:

Capital de trabajo.- También conocida como "Capital de trabajo Revolvente", la gran mayoría de empresas financian con los bancos, debido a que sirve para las inversiones y gastos de corto plazo, pero en realidad es una inversión a largo plazo puesto que por definición el capital de trabajo, constituye los recursos que se necesitan para el ciclo operativo normal de la empresa, este ciclo comprende desde el momento que se adquiere la materia prima e insumos para la producción, hasta que el producto

se vende, se factura y termina cuando efectivamente se cobra dicha facturas, es decir, allí recién retorna el capital del trabajo para iniciar un nuevo ciclo ininterrumpido, y sólo acaba cuando la empresa deja de funcionar por quiebra o porque simplemente los propietarios deciden dar por concluida las operaciones de la empresa y se retiran del mercado.

- c) **Pagarés.**- La empresa tendrá en el futuro necesidades de efectivo para financiar inversiones temporales, y tendrá que fortalecer la consolidación de su productos en el segmento del mercado, por ello, el pagaré puede ser con vencimiento a 30, 60, 90, 120 y 180 días y es renovable. El pagaré es considerado como título de valor.

Como el pagaré es renovable, cuando se amortiza, se renueva el pagaré, entonces el Banco solicita nuevamente la firma de los representantes de la empresa, los que están autorizados a firmar los pagarés, a fin de que éste conserve los efectos jurídicos que emanan de su propia naturaleza.

- d) **Letra de descuento.**- Sobre todo está, la línea de crédito se utiliza para las ventas de crédito, a los clientes se les otorga créditos vía aceptación de letras de cambio, las

mismas que serán descontadas en el Banco, con lo cual la empresa prácticamente estaría vendiendo al contado. Lo que se recomienda es que no se agote la línea de letras en descuento con "letras huesos" de clientes que no dan seguridad de solvencia, puesto que a la fecha de vencimiento si el cliente no paga el Banco lo cargará a la cuenta de la empresa.

- e) **Carta Fianza.-** Estas se utilizan generalmente para licitaciones y para contratos de obras. Por ejemplo, cuando se presenta a una licitación, tiene que presentar una Carta Fianza por Presentación de Propuesta, generalmente por el 20% del monto de la buena pro, esto se solicita para la seriedad de propuesta, implica que la empresa ganadora de la buena pro realizará efectivamente la obra, o la compra según sea el caso, y de no hacerlo la entidad licitante efectuará el cobro de la fianza al Banco.
- f) **Carta de Crédito, -** Se utiliza generalmente para importaciones de maquinarias o de materia prima. Es un documento que el Banco emite por orden de la empresa a favor de la empresa ubicada en el extranjero, que sería el vendedor. Se utiliza para evitar riesgos de importación, ya que la empresa beneficiaria de la carta de crédito para

hacerla efectiva tendrá que cumplir con ciertos requisitos, como informar que la mercadería ya se acaba de embarca, a través del documento de conocimiento de embarque, es decir, esto da la seguridad al comprador que la empresa extranjera cumplirá con enviar la mercadería. En la carta de crédito intervienen cuatro personas:

- El Ordenante. Es el importador, la empresa que ha solicitado previamente en su línea de crédito una línea para cartas de créditos.
- Banco Emisor. Es el Banco que emite la carta de crédito y la remite al Banco Corresponsal.
- El Banco Corresponsal. Es el Banco del extranjero, del beneficiario de la carta de crédito, el cual confirma al beneficiario, para que éste proceda a su negociación.
- El Beneficiario. Es la empresa extranjera que es la que está vendiendo, para el cual se ha extendido la carta de crédito y que la hará efectiva luego de cumplir con todos los requisitos, que son los documentos que acabamos de describir líneas arriba.

2.6. Anticipo de clientes. - Es una cantidad de dinero que un cliente nos entrega a cuenta de futuras compras. Estas cantidades que nos entregan los clientes por adelantado pueden cubrir parte o el total del importe de las futuras compras

Recuperado de la página web: (Banca Fácil)

Leasing: La empresa que se dedica al "leasing" hace la adquisición a su nombre y luego la deja en arriendo a un tercero.

"Leasing" es una palabra en idioma inglés que significa "arriendo" y sirve para denominar a una operación de financiamiento de máquinas, viviendas u otros bienes. Esta consiste en un contrato de arriendo de equipos mobiliarios (por ejemplo, vehículos) e inmobiliarios (por ejemplo, oficinas) por parte de una empresa especializada, la que de inmediato se lo arrienda a un cliente que se compromete a comprar lo que haya arrendado en la fecha de término del contrato.

Las normas referidas a este tipo de operaciones indican que las instituciones financieras podrán celebrar contratos de leasing que consistan en la prestación de un servicio financiero equivalente al financiamiento a más de un año plazo para la compra de bienes de capital (bienes raíces, maquinarias, equipos, etc.), viviendas y bienes muebles durables susceptibles de ser arrendados bajo la modalidad de leasing financiero (automóviles, computadores personales, equipos de comunicación y otros bienes similares).

Análisis Financiero

El análisis financiero busca obtener algunas medidas y relaciones que faciliten la toma de decisiones se utilizan ciertas herramientas y técnicas con varios fines, entre los cuales podemos mencionar los siguientes:

- ✓ Obtener una idea preliminar acerca de la existencia y disponibilidad de recursos para invertirlos en un proyecto determinado.
- ✓ Nos sirve para darnos una idea de la situación financiera futura, así como de las condiciones generales de la empresa y de sus resultados. Podemos utilizarlo como una herramienta para medir el desempeño de la administración o diagnosticar algunos problemas existentes en la empresa.

2.3.1 Objetivos del Análisis Financiero

(Ferrer Quea, 2012), El estudio de todos los factores que interviene, positiva o negativamente, en los procesos de la producción y comercialización de bienes o en la prestación de servicios, es constante inquietud de quienes de una u otra forma participan en el quehacer económico de la entidad, toda vez que los resultados, positivos o negativos de tales procesos incrementarán o reducirán los valores patrimoniales o modificarán la composición de éstos en provecho o en desmedro de la liquidez o solvencia de la entidad.

Uno de los objetivos esenciales de la gestión financiera es la búsqueda permanente del equilibrio financiero, es decir la adecuación constante de todos los flujos monetarios que permitan la medición de la rentabilidad de los capitales invertidos.

El análisis financiero tiene, por lo tanto, como objetivo examinar las condiciones de realización de este equilibrio.

Sin embargo, es dificultoso de limitar los movimientos, por lo que el análisis financiero recurre en forma obligada a la técnica contable para obtener las informaciones de carácter financiero, mediante los Estados Contables respectivos.

2.3.2 Métodos de análisis Financiero

Para que cumpla su cometido, necesita de la comparación de los diversos elementos internos, que han participado en el pasado, existen en el presente y que se espera se proyecten hacia el futuro de la entidad.

La simple comparación es suficiente, para poner de manifiesto la relación fundamental que existe entre los elementos que se comparan, sin embargo, la apreciación del grado y naturaleza de tal relación no se puede obtener sino se cuenta con el método, o métodos, de análisis correlacionado, esto es, que las

comparaciones, además, de producir resultados, numéricamente correctos, éstos deben ser lógicos.

Los métodos de análisis financiero que con frecuencia se emplean para el estudio de los Estados Financieros de una determinada entidad son los siguientes:

✓ Métodos de Análisis Vertical: Mediante los cuales se estudia las relaciones entre los elementos contenidos en un solo grupo de Estados Financieros, utilizándose:

- Reducción de los Estados Financieros a por cientos.
- Métodos de razones o de indicadores financieros.

✓ Métodos de Análisis Horizontal: Con los que se estudia las relaciones entre los elementos contenidos en dos o más grupos de Estados Financieros de fechas sucesivas, empleándose:

- Métodos de aumentos y disminuciones
- Métodos de tendencias.

2.3.3 Estructura con fines de Análisis

Cuando en un Estado de Situación Financiera de una empresa no financiera examinan la movilización del dinero o

lo que en él se va a transformar, decimos que un análisis financiero

FIGURA N ° 2.1 ESTRUCTURA INSTRUMENTOS FINANCIEROS

ACTIVO	PASIVO
Dónde y cómo se ha empleado el dinero:	De dónde y cómo se ha obtenido el dinero:
(Efecto)	(Causa)
INVERSIONES	FINANCIAMIENTO
*Corto plazo o corriente	*Corto plazo o corriente
Dinero	Obligaciones
Derechos	
Existencias	
*Largo plazo o No corriente	*Largo plazo o No corriente
Derechos	Obligaciones
Bienes Fijos e Intangibles	Recursos Propios

Rentabilidad.

La Real Academia Española (RAE) define a la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad).

La rentabilidad, en términos generales permitirá conocer el grado de "ganancia" que derive del empleo de las inversiones, tanto propias como ajenas, en la gestión financiera de la empresa.

A. Rentabilidad económica

Mide la capacidad generadora de renta de los activos de la empresa o capitales invertidos y es independiente de la estructura financiera o composición del pasivo. Es el ratio o indicador que mejor expresa la eficiencia económica de la empresa. Se obtiene dividiendo el beneficio total anual de la empresa antes de deducir los intereses de las deudas o coste del capital ajeno por el activo total, multiplicado por 100. Mientras que la rentabilidad financiera mide la rentabilidad de los accionistas o rentabilidad del capital propio, la rentabilidad económica mide la capacidad generadora de renta de los activos de la empresa, con independencia de la clase de financiación utilizada (propia o ajena) y su coste.

VENTAS, ACTIVOS, MARGEN COMERCIAL (Solo concepto)

La forma de calcular la rentabilidad económica queda establecida: Utilizando el beneficio económico como medida de beneficios entre el Activo Total (o Pasivo Total) como medida de recursos utilizados.

Formalmente: $RE = BE / AT$, donde:

BE = Beneficio Económico y AT = Activo Total

A veces se utilizan los términos ingleses para referirnos a la rentabilidad económica: Return on Assets (ROA) o Return on Investments (ROI).

B. Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es considerada como aquel vínculo que existe entre el lucro económico que se obtiene de determinada acción y los recursos que son requeridos para la generación de dicho beneficio. En otras palabras, puede entenderse a la rentabilidad o "return on equity" en inglés (ROE), como el retorno que recibe un accionista en una empresa por participar económicamente de la misma.

Podemos calcular la rentabilidad financiera utilizando el beneficio neto como medida de beneficios entre los Fondos Propios como medida de los recursos financieros utilizados.

Formalmente: $RF = BN / K$

Donde:

BN es el Beneficio Neto

K son los Fondos Propios = Capital + Reservas.

A la rentabilidad financiera también se le llama rentabilidad neta o rentabilidad de los fondos propios.

El beneficio neto (BN) es beneficio que ganan los propietarios de la empresa, una vez pagados los intereses y otros gastos financieros y los impuestos, formalmente lo expresamos así:

$BN = BE - \text{Intereses} - \text{Impuestos.}$

- ✓ Rentabilidad de Patrimonio: Nos permite medir el rendimiento de los recursos propios mediante la utilidad que han generado las inversiones de la empresa.

$$\frac{\text{UTILIDAD}}{\text{PATR MONIO TOTAL}}$$

- ✓ Rentabilidad Capital: Se obtiene conocimiento del rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital suscrito y pagado.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

2.2.3. Pirámide Agencia de Aduanas S.A. Reseña Histórica.

Pirámide Agencia de Aduanas, es una empresa especializada con más de 10 años ininterrumpidos en el proceso logístico de aduanas. Inició sus actividades el 15 de agosto de 1997, dedicándose exclusivamente al negocio de Agencia de Aduanas. Posteriormente a fin de satisfacer las necesidades de nuestros clientes y estar a la vanguardia de un mercado

competitivo, nuestros servicios fueron creciendo y actualmente contamos con: Pirámide Consultores, Pirámide Transportes y Pirámide Carga; convirtiéndonos en Operadores Logísticos confiables, eficientes y profesionales. La empresa cuenta con personal altamente calificado, basado en una Política de Calidad de excelencia en el servicio, formados en valores, estando a la vanguardia de las innovaciones tecnológicas, y bajo estándares estrictos de seguridad que garanticen y aseguren la satisfacción de nuestros clientes.

Cabe señalar que la empresa Pirámide Agencia de Aduanas S.A despacha diariamente productos procedentes de todo el mundo, con una filosofía clara de empresa basada en lo profesionalismo y la rapidez en el despacho aduanero. Sus problemas son nuestro reto personal.

2.2.4 Marco legal

El concepto de Instrumentos financieros es tan amplio que los requerimientos están en 3 normas:

Medición y Reconocimiento	NIC 39
Presentación	NIC 32
Revelaciones	NIIF 7

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

Recuperado de la página web: (www.aempresarial.com)

Esta Norma (NIC 39) establece los criterios para, reconocimiento, medición y presentación de la información sobre activos y pasivos de carácter financiero. Es la primera Norma completa del IASC sobre esta materia, ya que algunos de los problemas que se abordan en ella han sido tratados en Normas anteriores.

Según lo establecido en esta Norma, todos los activos financieros y todos los pasivos financieros deben ser objeto de reconocimiento en el balance de situación general, incluyendo los instrumentos derivados. Todos ellos deben ser medidos, inicialmente, según el costo correspondiente, que será igual al valor razonable de las contrapartidas entregadas o recibidas en el momento de la adquisición del activo financiero o del pasivo financiero, respectivamente.

El objetivo de esta Norma consiste en establecer los principios contables para el reconocimiento, medición y revelación de información referente a los instrumentos financieros, en los estados financieros de las empresas de negocios.

La empresa debe proceder a reconocer un activo financiero o un pasivo financiero, en su balance de situación general, cuando y sólo cuando la entidad se convierta en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión

Reconocimiento

La empresa debe proceder a reconocer un activo financiero o un pasivo financiero, en su balance de situación general, cuando y sólo cuando la entidad se convierta en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

Como consecuencia del principio enunciado en el párrafo precedente, la empresa habrá de reconocer como activos o pasivos, en el balance de situación general, todos sus derechos y obligaciones contractuales, respectivamente.

A continuación, se exponen algunos ejemplos de aplicación:

- Las partidas por cobrar concedidas o recibidas, que no incorporen ningún tipo de condición, se reconocerán como activos y pasivos, respectivamente, cuando la empresa se convierta en parte del contrato o acuerdo y, como consecuencia de ello, tenga legalmente el derecho a recibir, o la obligación de pagar, una cantidad de dinero.
- Los activos que se vayan a adquirir, y los pasivos que se vayan a incurrir, como consecuencia de un compromiso en firme para comprar o vender bienes o servicios, no serán objeto de reconocimiento, según el criterio que se está describiendo, hasta que al menos una de las partes haya ejecutado el acuerdo, de tal manera que tenga derecho a recibir un activo o esté obligada a entregar un activo. Por

ejemplo, la empresa que reciba una orden en firme no reconocerá ningún activo (ni la empresa que emita la citada orden reconocerá ningún pasivo) en el momento del acuerdo, sino que, más bien, una y otra retrasarán el reconocimiento hasta que los bienes hayan sido expedidos o entregados o los servicios hayan sido ejecutados.

- En contraste con lo establecido en el apartado anterior, un contrato a plazo (que es un compromiso para comprar o vender un instrumento financiero específico, o bien una mercancía que esté dentro de lo establecido por esta Norma, en una fecha futura a un precio previamente fijado) se reconocerá como un activo o un pasivo en la misma fecha del acuerdo, sin esperar hasta la fecha final en la que el intercambio pactado ahora vaya a tener lugar. Cuando la empresa se convierta en parte del contrato a plazo, los valores razonables del derecho y la obligación adquiridos son a menudo iguales, de forma que el valor razonable neto del contrato a plazo es cero, y sólo se reconocerá como activo o pasivo el eventual valor razonable neto del derecho o la obligación adquiridos. No obstante, cada una de las partes se encontrará expuesta al riesgo de precio, que es el objeto del contrato desde esa fecha. Tal contrato a plazo satisface, en el momento en que la empresa entra a formar parte del

contrato, el principio de reconocimiento establecido, tanto desde la perspectiva del comprador como la del vendedor, incluso aunque pueda tener un valor nulo en esa fecha. El valor neto del contrato puede convertirse en un activo o un pasivo neto en el futuro dependiendo, entre otras cosas, del valor temporal del dinero y del valor del instrumento o mercancía subyacente, que constituyen el objeto del contrato a plazo.

- Las opciones financieras se reconocerán como activos o pasivos cuando el tenedor o el suscriptor se conviertan en parte del contrato correspondiente.
- Y, por último, en el caso de las operaciones futuras previstas, con independencia de la posibilidad de que ocurran, no existen activos ni pasivos para la empresa, puesto que, en la fecha de la información financiera, ésta no se ha convertido en parte de un contrato que exija la entrega o recepción de activos surgidos de las citadas operaciones futuras.

Medición inicial de activos y pasivos de carácter financiero al proceder a reconocer, inicialmente, un activo o un pasivo de carácter financiero, la empresa debe registrarlos por su costo, que será el valor razonable de la contraprestación que se haya dado (en el caso de un activo) o que se haya recibido (en el caso de un pasivo) a

cambio de los mismos. Los costos de transacción deben ser incluidos en la medición inicial de todos los activos y los pasivos de carácter financiero.

El valor razonable de la contrapartida dada o recibida a cambio se puede determinar, normalmente, con referencia al precio de la transacción o a otros precios de mercado. Si tales precios de mercado no se pudieran determinar de forma fiable, el valor en libros de la contraprestación se estimará como la suma de todos los flujos de efectivo, ya sean cobros o pagos, que habrán de ser descontados, si el efecto de practicar esta actualización fuera significativo, utilizando la tasa o tasas de mercado existentes para instrumentos similares (en términos de divisa, plazo, tasa de interés y otros factores a considerar), según las condiciones que tendría un eventual emisor con la misma clasificación crediticia. Como excepción a lo establecido exige que determinadas pérdidas y ganancias sean consideradas como parte de la medición inicial del costo del activo relacionado al que se está dando cobertura.

Medición posterior de activos financieros

A los efectos de medir los activos financieros, en un momento posterior al del reconocimiento inicial, esta Norma distingue cuatro categorías dentro de este tipo de instrumentos:

- (a) préstamos y partidas por cobrar originados por la empresa, que no se mantienen para su negociación;
- (b) inversiones que se desean mantener hasta su vencimiento;
- (c) activos financieros disponibles para su venta, y
- (d) activos financieros negociables.

Tras el reconocimiento inicial, la empresa debe medir los activos financieros, incluyendo entre ellos los derivados que posean la cualidad de activos, a sus correspondientes valores razonables, sin deducir ningún costo de transacción en el que se pudiera incurrir por venta o cesión de los mismos, salvo en los siguientes casos de activos financieros, que deben medirse según lo que establece:

- (a) préstamos y partidas por cobrar originados por la empresa, que no se mantienen para su negociación;
- (b) inversiones que se desean mantener hasta su vencimiento;
- (c) cualquier activo financiero que no tenga precio de cotización en un mercado activo, y cuyo valor razonable no pueda ser medido de forma fiable.

Los activos financieros que hayan sido señalados como rúbricas objeto de cobertura, están sometidos a las reglas de medición fijadas por la contabilidad de las operaciones de cobertura.

Existe la presunción de que es posible determinar el valor razonable de la mayoría de los activos financieros, siempre que estén clasificados como disponibles para la venta o mantenidos para

negociación. No obstante, tal presunción puede ser relajada para el caso de una inversión en un instrumento de capital (incluyendo en esta categoría los instrumentos que sean, sustancialmente, instrumentos de capital que no tiene un precio de cotización en un mercado activo, y para el cual se han mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable. La presunción anterior puede también ser relajada para un instrumento derivado que esté vinculado a, y que debe ser cancelado por la entrega de, tales instrumentos financieros no cotizados, donde se contienen directrices para estimar el valor razonable en estos casos.

Un ejemplo de inversiones que son, en esencia, un instrumento de capital, son los derechos especiales de participación en las ganancias, sin un plazo específico de caducidad, cuyas rentas están en función de los rendimientos obtenidos por la empresa.

Si se debe medir un activo financiero a su valor razonable, y este valor fuera menor que cero, se procedería a contabilizar como un pasivo financiero.

Los activos financieros excluidos de la medición por su valor razonable, siempre que tengan un plazo fijo de vencimiento, deben ser valorados a su costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo. En el caso de que no tengan plazo fijo de vencimiento,

deberán ser valorados al costo. Todos los activos financieros están sujetos a revisión periódica para detectar un deterioro de valor.

Las partidas por cobrar a corto plazo, en las que no se establezca una tasa de interés, se medirán, normalmente, según el importe que consta en la factura original, a menos que el efecto de la imputación de intereses pudiese resultar significativo.

Los préstamos y partidas por cobrar, originados por la empresa, que no se mantengan con propósitos de negociación, se medirán a su costo amortizado, sin tener en consideración la eventual intención de la empresa de conservarlos hasta el vencimiento.

En el caso de los instrumentos financieros con interés variable, el proceso de reestimación periódica de los flujos de efectivo, para reflejar los movimientos experimentados en las tasas de interés de mercado, cambia la tasa efectiva de rendimiento atribuida a los activos. Tales cambios en los flujos de efectivo se reconocerán a lo largo del periodo de vida restante del activo, o bien en la próxima fecha de reconsideración del valor siempre que el activo tenga cotización en el mercado. En el caso de un activo financiero de interés variable, cuyo reconocimiento inicial se haya hecho a un valor igual al principal a reembolsar en el vencimiento, la reestimación de los pagos futuros de intereses no tendrá, normalmente, un efecto significativo en el valor en libros del instrumento.

El ejemplo siguiente sirve para ilustrar cómo están relacionados los costos de transacción con la medición inicial y posterior de los activos financieros negociables. El activo en cuestión se adquirió por 100, más una comisión de compra de 2. Inicialmente, se valoró por un importe de 102. En la siguiente fecha de emisión de los estados financieros, el precio de mercado del activo seguía siendo de 100. Si el activo hubiera sido vendido en ese momento, se hubiera pagado una comisión de venta por importe de 3. En tal caso, el activo se habría valorado por 100 (sin considerar el efecto de la posible comisión de venta), y se hubiera procedido a reconocer una pérdida de 2 en la ganancia o en la pérdida neta para el periodo.

La empresa aplicará la NIC 21, Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, a los activos financieros que son de carácter monetario, según la citada Norma, y están expresados en moneda extranjera. Según lo establecido en la NIC 21, cualquier pérdida o ganancia por diferencias de cambio en activos monetarios, se integrará en la ganancia o la pérdida neta del periodo. Constituyen una excepción a la regla anterior las partidas monetarias que están señaladas como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. Todo cambio que se reconozca, por modificación del valor razonable de tal partida monetaria, salvo los originados por las diferencias de cambio en moneda extranjera, debe ser contabilizado.

Con respecto a los activos financieros que no son partidas monetarias según la NIC 21 (por ejemplo, los instrumentos de capital), los cambios experimentados en el valor en libros, incluyendo todos los componentes de tal cambio que se relacionen con diferencias de cotización de las monedas extranjeras, se contabilizarán. Según las disposiciones sobre contabilidad de las coberturas que contiene esta Norma si existiera una relación de cobertura entre un activo monetario no derivado y un pasivo de la misma naturaleza, los cambios en los valores razonables de tales instrumentos financieros se incluirían en la ganancia o la pérdida neta del periodo en el que tuvieran lugar esos cambios.

NIC 32 Instrumentos Financieros:

Recuperado de la página web: (www.aempresarial.com)

Presentación

El objetivo de esta Norma es establecer principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio y para compensar activos y pasivos financieros. Ella aplica a la clasificación de los instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; en la clasificación de los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionadas con ellos, y en las circunstancias que obligan a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Los principios de esta Norma complementan los

relativos al reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros, de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, y a la revelación de información sobre ellos en la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar. El emisor de un instrumento financiero lo clasificará en su totalidad o en cada una de sus partes integrantes, en el momento de su reconocimiento inicial, como un pasivo financiero, un activo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con la esencia económica del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero, de activo financiero y de instrumento de patrimonio. El emisor de un instrumento financiero no derivado evaluará las condiciones de éste para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasificarán por separado como pasivos financieros, activos financieros o instrumentos de patrimonio. Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. Un activo financiero es cualquier activo que sea: (a) efectivo; (b) Un instrumento de patrimonio de otra entidad; (c) Un derecho contractual: (i) a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o (ii) a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o (d) un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio

de la entidad, y sea: (i) un instrumento no derivado, según el cual la entidad está o puede estar obligada a recibir una cantidad variable de sus instrumentos de patrimonio propios, o (ii) un instrumento derivado que será a o podrá ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad. A estos efectos los instrumentos de patrimonio propio de la entidad no incluyen los instrumentos financieros con opción de venta clasificados como instrumentos de patrimonio, instrumentos que imponen una obligación a la entidad de entregar a terceros una participación proporcional de los activos netos de la entidad solo en el momento de la liquidación y se clasifican como instrumentos de patrimonio, o los instrumentos que son contratos para la recepción o entrega futura de instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Un pasivo financiero es cualquier pasivo que sea: (a) una obligación contractual: (i) de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o (ii) de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad; o (b) un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea: (i) un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a entregar una cantidad variable de los instrumentos de patrimonio

propio; o (ii) un instrumento derivado que será a o podrá ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad. A estos efectos los instrumentos de patrimonio propio de la entidad no incluyen los instrumentos financieros con opción de venta clasificados como instrumentos de patrimonio, instrumentos que imponen una obligación a la entidad de entregar a terceros una participación proporcional de los activos netos de la entidad solo en el momento de la liquidación y que se clasifican como instrumentos de patrimonio, o los instrumentos que son contratos para la recepción o entrega futura de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos. Un instrumento financiero puede obligar a la entidad a entregar efectivo u otro activo financiero, o bien a liquidarlo como si fuera un pasivo financiero, en el caso de que ocurra o no algún hecho futuro incierto (o en función del resultado de circunstancias inciertas) que estén fuera del control tanto del emisor como del tenedor del instrumento, como, por ejemplo, los cambios en un índice bursátil de acciones, en un índice de precios al consumo, en una tasa de interés o en determinados requerimientos fiscales, o bien en los niveles futuros que alcancen

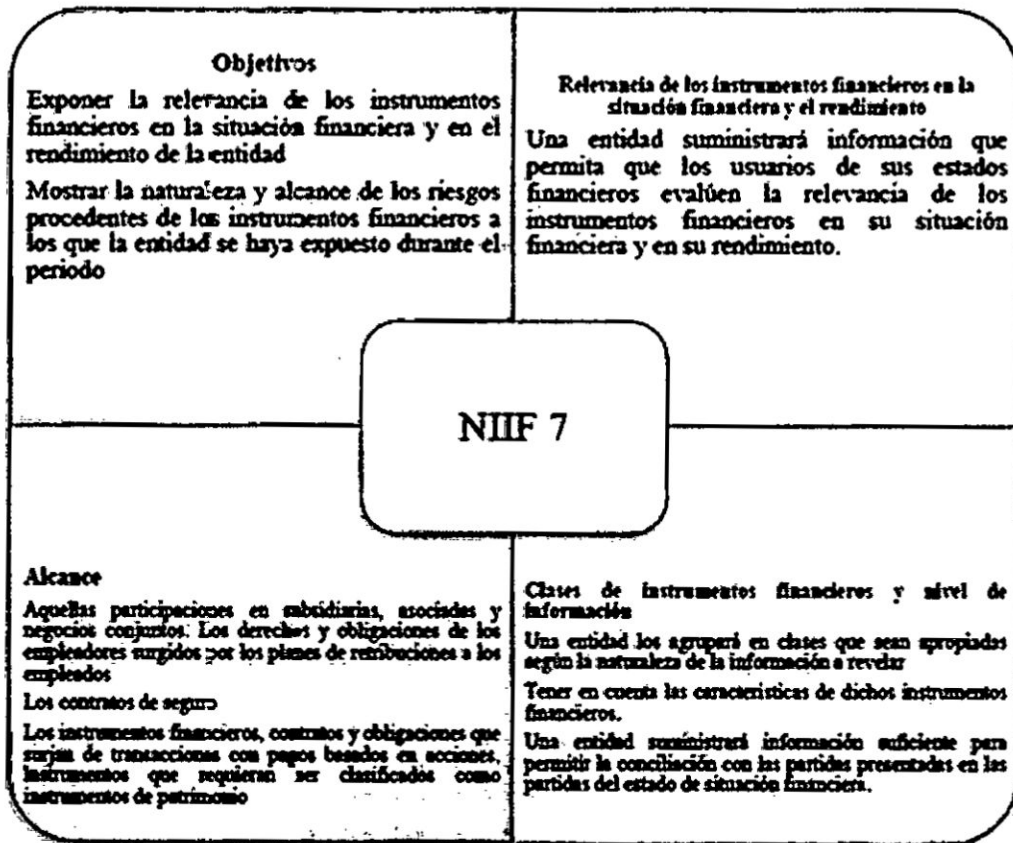
los ingresos de actividades ordinarias del emisor, su resultado neto o su razón de deuda a patrimonio. El emisor de este instrumento no tiene el derecho incondicional de evitar la entrega de efectivo u otro activo financiero (ni la liquidación del instrumento tal como si fuera un pasivo financiero). Por lo tanto, será un pasivo financiero para el emisor, a menos que: (a) la parte de la cláusula de liquidación contingente, que pudiera exigir la liquidación en efectivo o en otro activo financiero (o, en otro caso, de una forma similar a como se liquidan los pasivos financieros) no fuera genuina; o (b) sólo en caso de liquidación del emisor puede requerirse que éste liquide la obligación en efectivo o con otro activo financiero (o, en otro caso, de una forma similar a como se liquidan los pasivos financieros). (c) el instrumento reúne todas las características y cumple con las condiciones de los párrafos 16A y 16B. Cuando un instrumento financiero derivado dé a una de las partes el derecho a elegir la forma de liquidación (por ejemplo, cuando el emisor o el tenedor puedan escoger la liquidación mediante un importe neto en efectivo, o bien intercambiando acciones por efectivo), será un activo o un pasivo financiero, a menos que todas las alternativas de liquidación indiquen que se trata de un instrumento de patrimonio. Si una entidad readquiriese sus instrumentos de patrimonio propios, el importe de las “acciones propias en cartera” se deducirá del patrimonio. No se reconocerá ninguna pérdida o ganancia en el

resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio de una entidad. Estas acciones propias podrán ser adquiridas y poseídas por la entidad o por otros miembros del grupo consolidado. La contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente en el patrimonio. Los intereses, dividendos, y pérdidas y ganancias relativas a un instrumento financiero o a un componente del mismo, que sea un pasivo financiero, se reconocerán como ingresos o gastos en el resultado del ejercicio. Las distribuciones a los tenedores de un instrumento de patrimonio serán cargadas por la entidad directamente contra el patrimonio, por una cuantía neta de cualquier beneficio fiscal relacionado. Los costos de transacción que correspondan a cualquier partida del patrimonio se tratarán contablemente como una deducción del patrimonio, por un importe neto de cualquier beneficio fiscal relacionado. Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y sólo cuando la entidad: (a) tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y (b) tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

NIIF 7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS REVELACIONES

Recuperado de la página web: (www.aempresarial.com)

GRAFICO N° 2.2 RESUMEN NIIF 7



Objetivos:

Solicitar a las empresas que a través de sus estados financieros expongan toda la información necesaria para que los usuarios tengan la capacidad de evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y rendimiento de la entidad; y, naturaleza, alcance, forma de gestionar los riesgos de los instrumentos financieros a los que se expuso durante ese periodo

Esta NIIF complementa a los principios de reconocimiento, medición y presentación de los activos y pasivos financieros de la NIC 32 y NIC 39.

Alcance:

A todas las clases de instrumentos financieros y a todas las entidades, excepto a:

- Aquellas participaciones en subsidiarias y negocios conjuntos contabilizados con la NIC 27, 28 y 31 excepto los casos en los que se permiten la contabilización de las participaciones aplicando la NIC 39.
- Cuando el derivado cumpla la definición de un instrumento de patrimonio de la NIC 32.
- Obligaciones y derechos de los empleadores producto de los planes de retribuciones a los empleados regidos con la NIC 19
- Los contratos de seguro que la NIC 39 contabilice por separado.
- Los instrumentos financieros, contratos y obligaciones producto de pagos basados en acciones

Clases de instrumentos financieros y nivel de información

Una entidad debe agrupar en clases que sean apropiadas según la naturaleza de la información a revelar y las características de dichos instrumentos financieros. Debe permitir la conciliación con las

partidas presentadas en las partidas del estado de situación financiera.

Estado de situación financiera

Categorías de activos financieros y pasivos financieros

Se informará en el estado de situación financiera o en las notas las siguientes categorías de instrumentos financieros definidas en la NIC 39:

- activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, mostrando por separado:
 - los designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial, y
 - los clasificados como mantenidos para negociación de acuerdo con la NIC 39;
- inversiones mantenidas hasta el vencimiento;
- préstamos y partidas por cobrar;
- activos financieros disponibles para la venta;
- pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, mostrando por separado:
 - los designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial, y
 - los clasificados como mantenidos para negociar de acuerdo con la NIC 39; y
- pasivos financieros medidos al costo amortizado

Activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Si la entidad hubiese designado un préstamo o una cuenta por cobrar como al valor razonable con cambios en resultados, informará:

- El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del préstamo o cuenta por cobrar al final del periodo sobre el que se informa.
- El importe por el que se reduce al riesgo de crédito mediante el uso de derivados de crédito o instrumentos similares.
- El importe de la variación

Otra información a revelar Políticas contables

De acuerdo con el párrafo 117 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros (revisada en 2007) una entidad revelará, en el resumen de políticas contables significativas, la base (o bases) de medición utilizada al elaborar los estados financieros, así como las demás políticas contables utilizadas que sean relevantes para la comprensión de los estados financieros.

Valor razonable

Al revelar los valores razonables, una entidad agrupará los activos financieros y los pasivos financieros en clases, pero sólo los compensará en la medida en que sus importes en libros estén compensados en el estado de situación financiera.

Una entidad revelará:

(a) Los métodos y—cuando se utilice una técnica de medición—las hipótesis aplicadas en la determinación de los valores razonables de cada clase de activos financieros o pasivos financieros. Por ejemplo, si fuera aplicable, una entidad revelará las hipótesis relacionadas con las proporciones de pagos anticipados, las tasas de pérdidas estimadas en los créditos y las tasas de interés o de descuento.

(b) Si los valores razonables se han determinado, en su totalidad o en parte, directamente por referencia a precios de cotización publicados en un mercado activo o si han sido estimados utilizando una técnica de medición.

(c) Si los valores razonables reconocidos o revelados en los estados financieros se han determinado, en su totalidad o en parte, utilizando una técnica de medición basada en hipótesis que no están sustentadas en precios de transacciones observables y corrientes de mercado con el mismo instrumento (es decir, sin modificación o recalcado) y no se basan en los datos de mercado observables que estén disponibles. Para los valores razonables que se hayan reconocido en los estados financieros—siempre que el cambio de una o más de dichas hipótesis a otras suposiciones alternativas posibles pudiera cambiar significativamente el valor razonable—la entidad expondrá este hecho y revelará el efecto de dichos cambios. Con este propósito, la relevancia puede juzgarse con respecto al

resultado del período, así como al total de los activos o pasivos o, cuando los cambios se reconozcan en otro resultado integral, respecto al total del patrimonio.

(d) Cuando el apartado (c) sea de aplicación, el importe total de la variación del valor razonable estimado mediante una técnica de medición que haya sido reconocido en el resultado del período.

LEY GENERAL DE ADUANAS

DISPOSICIONES GENERALES

(www.sunat.gob.pe)

TÍTULO I

OBJETO, DEFINICIONES Y ÁMBITO DE APLICACIÓN

Artículo 1º.- Objeto

El presente Decreto Legislativo tiene por objeto regular la relación jurídica que se establece entre la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - SUNAT y las personas naturales y jurídicas que intervienen en el ingreso, permanencia, traslado y salida de las mercancías hacia y desde el territorio aduanero.

Artículo 3º.- Ámbito de aplicación

El presente Decreto Legislativo rige para todas las actividades aduaneras en el Perú y es aplicable a toda persona, mercancía y medio de transporte dentro del territorio aduanero.

TÍTULO II

PRINCIPIOS GENERALES

Artículo 4°.- Facilitación del comercio exterior

Los servicios aduaneros son esenciales y están destinados a facilitar el comercio exterior, a contribuir al desarrollo nacional y a velar por el control aduanero y el interés fiscal.

Para el desarrollo y facilitación de las actividades aduaneras, la Administración Aduanera deberá expedir normas que regulen la emisión, transferencia, uso y control de documentos e información, relacionados con tales actividades, sea ésta soportada por medios documentales o electrónicos que gozan de plena validez legal.

Artículo 5°. - Cooperación e intercambio de información

Para el desarrollo de sus actividades la Administración Aduanera procurará el intercambio de información y/o la interoperabilidad con los sistemas de otras administraciones aduaneras o ventanillas únicas del mundo de manera electrónica o la integración de los procesos interinstitucionales, así como la cooperación con empresas privadas y entidades públicas nacionales y extranjeras.

Las entidades públicas que registran datos en medios electrónicos se encuentran obligadas, salvo las excepciones previstas en la Constitución y la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, a poner a disposición de la Administración Aduanera dicha información de manera electrónica.

La Administración Aduanera deberá disponer medidas para que el intercambio de datos y documentos que sean necesarios entre la autoridad aduanera y los operadores de comercio exterior se realicen por medios electrónicos.

Artículo 6º.- Participación de agentes económicos

El Estado promueve la participación de los agentes económicos en la prestación de los servicios aduaneros, mediante la delegación de funciones al sector privado.

Por Decreto Supremo refrendado por el Titular de Economía y Finanzas, previa coordinación con la Administración Aduanera, se dictarán las normas necesarias para que, progresivamente se permita a través de delegación de funciones, la participación del sector privado en la prestación de los diversos servicios aduaneros en toda la República bajo la permanente supervisión de la Administración Aduanera.

Artículo 7º.- Gestión de la calidad y uso de estándares internacionales

La prestación de los servicios aduaneros deberá tender a alcanzar los niveles establecidos en las normas internacionales sobre sistemas de gestión de la calidad, con énfasis en los procesos, y a aplicar estándares internacionales elaborados por organismos internacionales vinculados al comercio exterior.

Artículo 8º.- Buena fe y presunción de veracidad

Los principios de buena fe y de presunción de veracidad son base para todo trámite y procedimiento administrativo aduanero de comercio exterior.

Artículo 9°.- Publicidad

Todo documento emitido por la SUNAT, cualquiera sea su denominación que constituya una norma exigible a los operadores de comercio exterior debe cumplir con el requisito de publicidad.

Las resoluciones que determinan la clasificación arancelaria y las resoluciones anticipadas se publican en el portal de la SUNAT.

En la medida de lo posible, la SUNAT publicará por adelantado cualesquiera regulaciones de aplicación general que rijan asuntos aduaneros que proponga adoptar, y brindará a las personas interesadas la oportunidad de hacer comentarios previamente a su adopción.

SECCION SEGUNDA

SUJETOS DE LA OBLIGACIÓN ADUANERA

TÍTULO I

SERVICIO ADUANERO NACIONAL

Artículo 10°.- Administración Aduanera

La Administración Aduanera se encarga de la administración, recaudación, control y fiscalización aduanera del tráfico internacional

de mercancías, medios de transporte y personas, dentro del territorio aduanero.

Artículo 11.- Condiciones mínimas del servicio

El Ministerio de Transportes y Comunicaciones garantizará que:

a) Los puertos, aeropuertos o terminales terrestres internacionales cuenten con:

1.- Instalaciones adecuadas para el desempeño apropiado de las funciones de la Administración Aduanera;

2.- Patio de contenedores o de carga y zonas de reconocimiento físico y de desconsolidación de mercancías, proporcionales al movimiento de sus operaciones;

3.- Zonas de control no intrusivo conforme a los requerimientos y condiciones establecidos por la Administración Aduanera, en coordinación con el Sector Transportes y Comunicaciones.

b) Las empresas que brindan servicio de transporte terrestre nacional que trasladen mercancías entre lugares considerados o habilitados como zona primaria, cuenten con sistema de control y monitoreo inalámbrico que transmita información en forma permanente de acuerdo con lo dispuesto por el citado ministerio. (*)

(*) Artículo modificado por Decreto Legislativo N ° 1235 del 26.9.2015

Artículo 12º.- Interpretación y emisión de pronunciamientos

La Administración Aduanera está facultada para interpretar y emitir pronunciamiento técnico-tributario sobre los alcances de las disposiciones legales en materia aduanera.

Artículo 13º.- Consultas

La Administración Aduanera mantendrá puntos de contacto, que pueden ser incluso electrónicos o virtuales, para la atención de consultas formuladas por los operadores de comercio exterior sobre materia aduanera y publicará por Internet el procedimiento para la atención de las consultas.

Artículo 14º.- Medios de identificación de operadores de comercio exterior

La Administración Aduanera establecerá los medios físicos o electrónicos mediante los cuales se identificará a los representantes legales y auxiliares de los operadores de comercio exterior.

NORMAS LEGALES

GJA-03 LEY GENERAL DE ADUANAS

(www.aempresarial.com)

Decreto Legislativo N ° 1235 Ley General de Aduanas

Como bien sabemos, toda operación de comercio exterior se encuentra normada por la Ley General de Aduanas, regulada mediante Decreto Legislativo 1053, la finalidad de su creación es poder regular la relación jurídica que se establece entre la

Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat) y las personas naturales y jurídicas que intervienen en el ingreso, permanencia, traslado y salida de las mercancías hacia y desde el territorio aduanero. Ante esto resulta importante tener una ley que regule de manera eficaz y facilite la realización de los procedimientos aduaneros. De esta manera, el pasado 26 de setiembre del presente año, el diario oficial El Peruano publicó a través de las normas legales el Decreto Legislativo 1235 que modifica algunos artículos de la Ley General de Aduanas, con el fin de introducir mejores prácticas internacionales en esta materia y con el objetivo de promover la facilitación y garantizar la seguridad de las operaciones del comercio internacional, así como eliminar determinadas regulaciones excesivas. A continuación, en el siguiente informe detallaremos cada una de estas modificaciones, no obstante, cabe recalcar que dicho decreto entrará en vigor a partir de la vigencia del decreto supremo que adecua el Reglamento de la Ley General de Aduanas, aprobado por Decreto Supremo 010-2009-EF, a las disposiciones contenidas en el dispositivo legal.

Artículo 44. Criterios de otorgamiento Los criterios para el otorgamiento de la certificación del usuario aduanero certificado incluyen una trayectoria satisfactoria de cumplimiento de la normativa vigente, un sistema adecuado de registros contables y logísticos que permita la trazabilidad de las operaciones, solvencia

financiera y patrimonial debidamente comprobada y un nivel de seguridad adecuado. Mediante decreto supremo refrendado por el ministro de Economía y Finanzas se podrán incluir criterios adicionales y se establecerán los requisitos e indicadores para el cumplimiento de los criterios.

Artículo 44. Condiciones para la certificación La certificación como operador económico autorizado es otorgado por la Administración aduanera para lo cual se deben acreditar las siguientes condiciones:

- a) Trayectoria satisfactoria de cumplimiento de la normativa vigente;
- b) Sistema adecuado de registros contables y logísticos que permita la trazabilidad de las operaciones;
- c) Solvencia financiera debidamente comprobada; y
- d) Nivel de seguridad adecuado.

Mediante decreto supremo refrendado por el ministro de Economía y Finanzas se establecerán los lineamientos para la forma y modalidad de aplicación de las condiciones, así como las causales de suspensión o cancelación de la certificación. Lo que se pretende con esta modificación es en principio establecer las condiciones para la certificación del llamado operador económico autorizado, término que fue reemplazado por lo que se le conocía como usuario aduanero certificado. Además de ello se pretende dar un mejor orden a las condiciones que se debe de cumplir en la certificación para el mejor entendimiento del operador económico, el cual también contara con un decreto supremo cuya finalidad no solo será

establecer los lineamientos para aplicar dichas condiciones, sino también señalara en qué circunstancias se puede suspender o cancelar dicha certificación.

2.3. Definiciones de término básicos

Activo Circulante: En ocasiones "capital circulante". Suma de los activos disponibles (financieros, deudores y existencias).

Activo Financiero: Cualquier título de contenido patrimonial, crediticio o representativo de mercancías.

Capital: Valor permanente que de forma periódica produce intereses o rentas / Factor de producción formado por la acumulación de riqueza que se destina a la actividad productiva para generar más riquezas.

Calificación de Riesgo de Corto Plazo: Análisis que tiene como objetivo el evaluar en el corto plazo, la capacidad de un establecimiento especializado en una actividad comercial o industrial definida (venta de alimentos, vestuario, vehículos, etc.) para servir adecuadamente sus créditos.

Compras: Mercancías compradas durante el periodo contable con el objeto de volver a venderlas con fines de lucro y que forman parte del objeto para el cual fue creada la empresa. No se incluyen en esta

cuenta la compra de Terrenos, Maquinarias, Edificios, Equipos, Instalaciones, etc.

Endeudamiento: utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

Estado de Resultados: Muestran el resultado de las operaciones por un periodo determinado a los efectos de medir la utilidad o pérdida obtenida en un período determinada por actividades ordinarias y extraordinarias.

Finanzas: Rama de la administración de empresas que se preocupa de la obtención y determinación de los flujos de fondos que requiere la empresa, además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos, plazos y fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa.

Fondos de inversión: Los fondos de inversión son instituciones de inversión colectiva que invierten el patrimonio en activos financieros (letras, bonos, obligaciones, acciones, instrumentos derivados, etc.) Pretenden agrupar el ahorro de los inversores particulares con el objeto de constituir una cartera lo suficientemente grande como para que pueda ser gestionada por profesionales, proporcionar liquidez a los diferentes partícipes y comprar-vender a unos precios que normalmente no estarían al alcance de los particulares. Los fondos de inversión financieros se dividían tradicionalmente en dos grandes

grupos FIM y FIAMM, pero con la nueva legislación y debido a la aparición en cada vez menos tiempo de nuevos productos, todos los fondos van a pasar a denominarse "Fondos de Inversión" (FI).

Gastos de Administración y Generales: Representan conceptos de gastos que se relacionan con el manejo y control del negocio, es decir, la administración de una empresa.

Indicadores de Rentabilidad: Son aquellos indicadores financieros que sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera convertir ventas en utilidades. Los indicadores más utilizados son: margen bruto, margen operacional, margen neto y rendimiento de patrimonio.

Riesgo: Es el peligro de pérdida financiera que el inversor debe valorar al colocar sus fondos. Una inversión de alto riesgo supone que el inversor esperará obtener una alta rentabilidad de la misma que le compense el riesgo y a la inversa, el grado de rentabilidad suele ir parejo al del riesgo que asume

CAPÍTULO III

VARIABLES E HIPÓTESIS

3.1. Definición de las variables.

La investigación que se desarrolló se consideró dos variables:

Como variable independiente tenemos los instrumentos financieros y como variable dependiente la Rentabilidad; que a continuación conceptualizamos:

Variable independiente (X): Instrumentos financieros.

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa. El instrumento financiero o producto financiero puede ser efectivo, el derecho de propiedad en una entidad, o un derecho contractual de recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero.

Variable Dependiente (Y): Rentabilidad

Rentabilidad es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales. Se puede diferenciar entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

3.2. Operacionalización de las variables.

CUADRO N ° 3.1 MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN

<u>MATRÍZ DE OPERACIONALIZACIÓN</u>			
Variables		Dimensiones	Indicadores generales
Variable Independiente			
X	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Factoring	Gestion de facturas por cobrar comerciales
		Linea de Credito	Razon de endeudamiento Corto plazo
Variables		Dimensiones	Indicadores especificos
Variable Dependiente			
Y	RENTABILIDAD	Economica	Rentabilidad ventas
			Rentabilidad activos
		Financiera	Rentabilidad patrimonial

3.3. Sistema de Hipótesis.

Hipótesis general

- Los instrumentos financieros influyen positivamente en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao. 2012-2015.

Hipótesis específicas

- El factoring influye directamente en la rentabilidad ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.
- El factoring influye directamente en la rentabilidad activos en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.
- La línea de crédito influye directamente en la rentabilidad patrimonial en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.

CAPITULO IV

METODOLOGÍA

4.1. Tipo de investigación.

Según (Sampieri., 2014) el trabajo de investigación se enmarca en un tipo descriptivo correlacional.

- a) Descriptivo: por especifica las propiedades u características de las variables sometidas a estudio, es decir pretende medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, su objetivo no es indicar cómo se relacionan sino describirlos.

La investigación al que se somete al estudio descriptivo debido a que se describirán las situaciones y eventos detallándolos. Nuestra unidad de análisis se ubicará en el estudio de la Empresa Pirámides Agencia de Aduanas S.A. en el rubro de comercio exterior, tomando en cuenta su ubicación en la provincia Constitucional del Callao.

- b) Correlacional: pues evalúa el grado de asociación entre las variables, los estudios correlacionales primero se mide cada una de éstas, y después se cuantifican, analizan y establecen las vinculaciones.

En nuestro trabajo de investigación se mostrará la relación entre la variable independiente los instrumentos financieros y la variable dependiente la rentabilidad.

4.2. Diseño de investigación

El diseño de la investigación es no experimental, debido que no se realiza manipulación de las variables, se tomara tal y como se presentaron, Es de corte longitudinal pues la investigación se usó datos del periodo 2012-2015.

4.3. Población y muestra.

4.3.1. Población.

La población estuvo constituida por la información financiera de la empresa Pirámides Agencia de Aduanas S.A., datos ex pos facto.

4.3.2. Muestra.

La muestra estuvo constituida por los estados financieros del periodo 2012-2015 de la empresa Pirámides agencias aduanas S.A.

4.4. Técnica e instrumento de recolección de datos.

4.4.1. Técnicas

Las técnicas que se utilizaron fueron las siguientes:

Observación. - La técnica de la observación fue utilizada para analizar los estados financieros.

Análisis Documental: Mediante esta técnica se realizó la revisión de la información financiera recopilada y su respectivo análisis, para posteriormente formular los resultados.

El estudio será de método cuantitativo dato que se basará en la información de los estados financieros.

4.4.2. Instrumentos.

Los instrumentos utilizados para la medición de las variables estuvieron constituidos por la guía de observación, la guía de análisis documental.

4.5. Procedimientos de recolección de datos.

Se solicitó autorización del gerente y del contador de la empresa Pirámides agencias de aduanas S.A de los estados financieros de los periodos 2012-2015 La información captada están constituido por datos muy confiables y oficiales para el desarrollo de la investigación.

4.6. Procesamiento estadístico y análisis de datos.

Para el procesamiento de se usó el paquete informático Microsoft Excel y el paquete estadístico SPSS.24, En el análisis de los datos Se usó la estadística descriptiva a través de gráficas y tablas estadísticas.

Para determinar la relación entre las variables se utilizó los coeficientes de correlación de Pearson y para determinar la influencia entre las variables, se usó un análisis de regresión lineal

CAPITULO V

RESULTADOS

Para la ejecución del procesamiento estadístico y para comprobar y demostrar la influencia entre los instrumentos financieros y la rentabilidad se procedió con la siguiente información preliminar:

Desarrollo estadístico de la hipótesis general:

Datos: (Cuadro 5.1)

CUADRO N° 5.1				
PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS S.A				
INSTRUMENTOS FINANCIEROS - ANALISIS CONTABLE PERIODO 2012-2015				
DETALLE	2012	2013	2014	2015
Activo				
INVERSION				
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 25,119.00	S/. 31,283.00	S/. 12,070.00	S/. 7,535.00
* Cuentas por cobrar comerciales Ver cuadro N° 5.1.1 Cartera de facturas por :	S/. 84,784.00	S/. 92,083.00	S/. 96,859.00	S/. 101,500.00
facturas por cobrar 30 - 60 - 90 días	S/. 67,827.20	S/. 72,745.57	S/. 86,204.51	S/. 88,305.00
letras por cobrar 120 - 180 días	S/. 16,956.80	S/. 19,337.43	S/. 10,654.49	S/. 13,195.00
Otras cuentas por cobrar	S/. 15,375.00	S/. 10,191.00	S/. 914.00	S/. 1,857.00
Cuentas por cobrar relacionadas	S/. 135.00	S/. 90.00	S/. 175.00	S/. 66.00
Total activo	S/. 371,942.00	S/. 436,597.00	S/. 360,758.00	S/. 414,861.00
Pasivo				
FINANCIAMIENTO				
Cuentas por pagar comerciales	S/. 10,444.00	S/. 7,140.00	S/. 3,495.00	S/. 3,558.00
Cuentas por pagar relacionadas	S/. 5,314.00			
Obligaciones financieras a corto plazo	S/. 107,115.00	S/. 120,918.00	S/. 128,349.00	S/. 171,702.00
Otras cuentas por pagar	S/. 7,024.00	S/. 6,569.00	S/. 2,884.00	S/. 5,990.00
Obligaciones financieras a largo plazo	S/. 32,122.00	S/. 38,394.00	S/. 4,343.00	S/. 4,068.00
Total Pasivo	S/. 180,157.00	S/. 223,201.00	S/. 150,283.00	S/. 191,991.00
PATRIMONIO				
Capital Emitido	S/. 136,284.00	S/. 175,549.00	S/. 170,882.00	S/. 151,882.00
Otras Reservas de Capital	S/. 18,592.00	S/. 20,157.00	S/. 21,456.00	S/. 14,666.00
Resultados Acumulados	S/. 32,207.00	S/. 12,988.00	S/. 13,167.00	S/. 32,040.00
Otras Reservas de Patrimonio	S/. 4,702.00	S/. 4,702.00	S/.	S/.
Excedente de revaluación	S/.	S/.	S/. 4,970.00	S/. 24,282.00
Patrimonio total	S/. 191,785.00	S/. 213,396.00	S/. 210,475.00	S/. 222,870.00
INGRESOS E UTILIDAD				
Ventas netas	S/. 505,331.00	S/. 523,624.00	S/. 540,154.00	S/. 428,033.00
Utilidad antes de impuestos	S/. 23,161.00	S/. 55,859.00	S/. 88,801.00	S/. 169,012.00
Fuente: Elaboración propia				

CUADRO N ° 5.1. 1

PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS S.A

Analisis carteras facturas por cobrar 30-90 dias

Detalle							Perido : 2012						
Fecha de emision	N° Factura	V. vta	IGV	Total	Fecha.vcto	Dias de cobranza							
10/09/2012	0005-000260	S/. 10,857.38	S/. 1,954.33	S/. 12,811.71	19/12/2012	90							
11/09/2012	0005-000262	S/. 13,589.00	S/. 2,446.02	S/. 16,035.02	20/12/2012	90							
12/09/2012	0005-000273	S/. 11,797.30	S/. 2,123.51	S/. 13,920.81	21/12/2012	90							
13/09/2012	0005-000278	S/. 11,980.00	S/. 2,156.40	S/. 14,136.40	22/12/2012	90							
15/09/2012	0005-000282	S/. 9,257.00	S/. 1,666.26	S/. 10,923.26	24/11/2012	60							
		S/. 57,480.68	S/. 10,346.52	S/. 67,827.20									
Detalle							Perido : 2013						
Fecha de emision	N° Factura	V. vta	IGV	Total	Fecha.vcto	Dias de cobranza							
15/09/2013	0005-000350	S/. 7,999.00	S/. 1,439.82	S/. 9,438.82	04/12/2013	80							
16/09/2013	0005-000421	S/. 5,850.00	S/. 1,053.00	S/. 6,903.00	15/11/2013	60							
10/09/2013	0005-000428	S/. 9,958.00	S/. 1,792.44	S/. 11,750.44	14/12/2013	85							
12/09/2013	0005-000431	S/. 9,254.00	S/. 1,665.72	S/. 10,919.72	11/12/2013	80							
15/09/2013	0005-000437	S/. 8,653.00	S/. 1,557.54	S/. 10,210.54	05/12/2013	71							
17/09/2013	0005-000441	S/. 5,891.00	S/. 1,060.38	S/. 6,951.38	26/11/2013	60							
19/09/2013	0005-000445	S/. 6,125.00	S/. 1,102.50	S/. 7,227.50	01/12/2013	63							
19/10/2013	0005-000464	S/. 6,486.58	S/. 1,167.58	S/. 7,654.16	18/12/2013	50							
14/11/2013	0005-000472	S/. 1,432.21	S/. 257.80	S/. 1,690.01	15/12/2013	31							
		S/. 61,648.79	11,096.78	72,745.57									
Detalle							Perido : 2014						
Fecha de emision	N° Factura	V. vta	IGV	Total	Fecha.vcto	Dias de cobranza							
20/08/2014	0005-000514	S/. 7,263.00	S/. 1,307.34	S/. 8,570.34	14/10/2014	55							
22/08/2014	0005-000516	S/. 8,250.00	S/. 1,485.00	S/. 9,735.00	21/10/2014	60							
23/08/2014	0005-000517	S/. 4,742.00	S/. 853.56	S/. 5,595.56	22/09/2014	30							
26/08/2014	0005-000519	S/. 5,863.00	S/. 1,055.34	S/. 6,918.34	25/09/2014	30							
29/08/2014	0005-000523	S/. 6,221.00	S/. 1,119.78	S/. 7,340.78	28/10/2014	60							
12/09/2014	0005-000533	S/. 10,758.00	S/. 1,936.44	S/. 12,694.44	01/12/2014	90							
11/09/2014	0005-000535	S/. 8,636.67	S/. 1,554.60	S/. 10,191.27	30/11/2014	80							
16/09/2014	0005-000538	S/. 9,863.00	S/. 1,775.34	S/. 11,638.34	10/12/2014	85							
23/09/2014	0005-000541	S/. 11,458.00	S/. 2,062.44	S/. 13,520.44	22/12/2014	90							
		S/. 73,054.67	S/. 13,149.84	S/. 86,204.51									
Detalle							Perido : 2015						
Fecha de emision	N° Factura	V. vta	IGV	Total	Fecha.vcto	Dias de cobranza							
19/08/2015	0005-000631	S/. 7,513.00	S/. 1,352.34	S/. 8,865.34	18/10/2015	60							
21/08/2015	0005-000634	S/. 5,875.00	S/. 1,057.50	S/. 6,932.50	20/10/2015	60							
22/08/2015	0005-000635	S/. 5,389.00	S/. 970.02	S/. 6,359.02	15/10/2015	64							
24/08/2015	0005-000638	S/. 4,789.00	S/. 862.02	S/. 5,651.02	10/10/2015	47							
25/08/2015	0005-000639	S/. 4,236.00	S/. 762.48	S/. 4,998.48	24/09/2015	30							
26/08/2015	0005-000641	S/. 4,625.00	S/. 832.50	S/. 5,457.50	20/10/2015	55							
27/08/2015	0005-000643	S/. 9,528.00	S/. 1,715.04	S/. 11,243.04	24/10/2015	58							
29/08/2015	0005-000648	S/. 9,358.00	S/. 1,684.44	S/. 11,042.44	31/10/2015	63							
02/09/2015	0005-000652	S/. 10,825.74	S/. 1,948.63	S/. 12,774.37	01/12/2015	90							
08/09/2015	0005-000659	S/. 9,931.00	S/. 1,787.58	S/. 11,718.58	01/12/2015	84							
12/09/2015	0005-000666	S/. 2,765.00	S/. 497.70	S/. 3,262.70	11/12/2015	90							
		S/. 74,834.74	S/. 13,470.25	S/. 88,304.99									

fuente : Elaboracion propia

Interpretación:

Se realizó a recolectar la información, con lo cual se observó los tipos de instrumentos financieros y el análisis contable, (Cuadro 5.1) con el objetivo de determinar los ratios y con respecto al factoring se mostró en el (Cuadro 5.1.1) el análisis de cada factura y los días de 30-90 días de vencimiento de cada factura para realizar el financiamiento de factoring con la entidad financieras.

CUADRO N° 5.12										
ANALISIS OBLIGACIONES FINANCIERAS 2012-2015										
PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA										
Año 2012	%		Año 2013	%		Año 2014	%		Año 2015	%
S/. 107,115.00	76.93	3.33	S/. 120,918.00	75.90	3.15	S/. 128,349.00	96.73	29.55	S/. 171,702.00	97.69
S/. 32,122.00	23.07		S/. 38,394.00	24.10		S/. 4,343.00	3.27		S/. 4,068.00	2.31
S/. 139,237.00	100.00		S/. 159,312.00	100.00		S/. 132,692.00	100.00		S/. 175,770.00	100.00

Interpretación:

Se realizó a recolectar la información, con lo cual se observó los tipos de instrumentos financieros y el análisis contable, (Cuadro 5.1) con el objetivo de determinar los ratios y con respecto a la línea de crédito se mostró en el (Cuadro 5.1.2) el análisis de las obligaciones financieras del periodo 2012-2015, para realizar el financiamiento de por medio de la línea de

crédito con la entidad financieras, mediante el análisis vertical se mostró la tendencia entre el tiempo de línea de crédito que se obtuvo.

Para el periodo año 2012 se obtuvo una línea de crédito a corto plazo de s/.107115 que representa el 76.93% con respecto a la línea de crédito a corto plazo s/. 32122 lo cual represento 23.07% del total de la línea de crédito para el periodo 2012.

Para el periodo 2013 se obtuvo línea de crédito a corto plazo de s/. 120 918, lo cual represento para ese periodo en porcentaje de 75.90%, disminución en porcentaje, pero aumento en cantidades de efectivo comparando con el periodo año 2012, con respecto a la línea de crédito otorgado a corto plazo s/.38 394 lo cual represento en porcentaje de 24.10% se obtuvo un aumento en porcentaje y efectivo comparado al periodo año 2012.

Para el periodo año 2014 se obtuvo línea de crédito a corto plazo de s/. 128 349, lo cual represento para ese periodo en porcentaje de 96.73%, tendencia en aumento en porcentaje y cantidades de efectivo comparando con el periodo año 2013, con respecto a la línea de crédito otorgado a corto plazo s/.43 43 lo cual represento en porcentaje de 3.27% se obtuvo una disminución en porcentaje y en cantidades de efectivo comparado al periodo año 2013.

Para el periodo año 2015 se obtuvo línea de crédito a corto plazo de S/. 171 702.00 lo cual represento para ese periodo en porcentaje de 97.69%,

tendencia en aumento en porcentaje y cantidades de efectivo comparando con el periodo 2014, con respecto a la línea de crédito otorgado a corto plazo s/.40 68 lo cual represento en porcentaje de 2.31% se obtuvo una Disminución en porcentajes y en cantidades de efectivo comparado al periodo año 2014.

CUADRO N° 5.1.3



ANÁLISIS OBLIGACIONES FINANCIERAS 2012

A continuación se presenta la composición del rubro

TIPO DE OBLIGACION	MONEDA	GARANTIA	TASA DE INTERES	VENCIMIENTOS	IMPORTE ORIGINAL	2012
					US\$000	S/,000
Arrendamientos Financieros						
Amerika Financiera			7.01%	2013	124	97
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	5.55%	2013	431	386
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	5.55%	2014	547	880
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	6.37%	2014	119	201
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.55%	2013	30	17
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.55%	2013	17	14
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	179	337
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.47%	2015	119	224
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	315	802
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2015	516	1,316
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2015	278	709
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	182	355
						5,338
Préstamos						
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Sin garantías específicas	3.40%	2013	5,808	14,815
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías específicas	3.98%	2013	8,563	18,428
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas	3.47%	2013	6,088	17,688
Citibank del Perú	US\$	Sin garantías específicas	3.45%	2012	4,763	12,151
Scotiabank	US\$	Sin garantías específicas	3.62%	2013	4,189	18,349
Banco de Crédito del Perú	US\$	Con garantías específicas	3.65% - 3.70%	2013	13,839	33,517
HSBC del Perú	US\$	Con garantías específicas	3.40%	2013	4,137	15,677
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Con garantías específicas	3.50%	2013	1,283	3,274
						133,899
TOTAL						139,237
Menos parte corriente						107,116
Parte no corriente						32,122
Fuente: Nota a los EEFF						
Elaboración propia						

CUADRO N° 6.1.4



ANÁLISIS OBLIGACIONES FINANCIERAS 2013

A continuación se presenta la composición del rubro

TIPO DE OBLIGACION	MONEDA	GARANTIA	TASA DE INTERES	VENCIMIENTOS	IMPORTE ORIGINAL	AL 31 DE DICIEMBRE
						2013
					US\$000	S/,000
Cartas de crédito						
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas		2014	571	1,596
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías específicas		2014	1,306	3,652
						<u>5,248</u>
Arrendamientos Financieros						
Amerika Financiera			7.01%	2013	124	-
BBVA Continental	US\$	Activos fijos	5.95%	2016	140	330
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	5.55%	2013	431	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	5.55%	2014	547	450
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	6.37%	2014	119	109
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.55%	2013	20	-
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.55%	2013	17	-
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	179	190
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.47%	2015	119	136
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	182	221
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2016	305	788
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2016	320	825
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2016	419	1,111
Préstamos						
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías específicas	3.40%	2014	11,263	30,048
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas	2.82%	2014	7,658	24,949
Scotiabank	US\$	Sin garantías específicas	2.77%	2014	6,584	21,359
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Sin garantías específicas	2.85%	2014	4,428	12,381
HSBC del Perú	US\$	Sin garantías específicas	3.65%	2013		
Citibank del Perú	US\$	Sin garantías específicas	3.45%	2013		
BLADDEX			2.77%	2014	9,846	27,510
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Sin garantías específicas	2.79%	2014	7,054	19,723
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas	2.70%	2014	5,052	13,934
						<u>154,064</u>
TOTAL						159,312
Menos parte corriente						120,918
Parte no corriente						38,394
Fuente: Nota a los EEFF						
Elaboración propia						

CUADRO N° 6.1.6



ANÁLISIS OBLIGACIONES FINANCIERAS 2014

A continuación se presenta la composición del rubro:

TIPO DE OBLIGACION	MONEDA	GARANTIA	TASA DE INTERES	VENCIMIENTOS	IMPORTE ORIGINAL		AL 31 DE DICI
					US\$(000)	S/. 0	2014
							S/.,000
Cartas de crédito							
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas		2014	571		-
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías específicas		2014	1,306		-
							-
Arrendamientos Financieros							
BBVA Continental	US\$	Activos fijos	5.95%	2016	140		218
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	5.55%	2014	547		-
Banco de Crédito del Perú	US\$	Activos fijos	6.37%	2014	119		-
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	179		16
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.47%	2015	119		21
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	182		32
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2016	305		551
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2016	320		575
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2016	305		790
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2017	129		365
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2017	13		39
							2,607
Préstamos							
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías específicas	3.40%	2015	11,263		10,751
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas	2.82%	2015	7,658		5,098
Scotiabank	US\$	Sin garantías específicas	2.77%	2015	6,584		4,862
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Sin garantías específicas	2.85%	2015	4,428		13,844
BLADEX	US\$	Sin garantías específicas	1.85%	2015	9,846		45,035
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías específicas	2.77%	2015	4,030		12,049
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas	2.79%	2015	-	32,190	32,437
BBVA Continental	US\$	Sin garantías específicas	2.70%	2015	5,052		6,009
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Sin garantías específicas	2.79%	2015	7,054		-
							130,085
TOTAL							132,692
Menos parte corriente							128,349
Parte no corriente							4,343

CUADRON N° 5.1.6



ANÁLISIS OBLIGACIONES FINANCIERAS 2015

A continuación se presenta la composición del rubro:

TIPO DE OBLIGACION	MONEDA	GARANTIA	TASA DE INTERES	VENCIMIENTOS	IMPORTE ORIGINAL		AL 31 DE DICIEMBRE 2015	
					US\$(000)	SI. 0	SI,000	
Arrendamientos Financieros								
BBVA Continental	US\$	Activos fijos	5.95%	2016	140			85
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2016	419			420
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	3.75%	2018	127			350
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2016	320			288
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.64%	2016	305			277
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	3.74%	2017	129			275
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	3.75%	2018	15			40
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	3.54%	2017	13			30
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	179			340
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.47%	2015	119			280
Banco Internacional del Perú - Interbank	US\$	Activos fijos	5.06%	2015	182			310
								2,695
Préstamos								
Banco Internacional del Perú - Interbank	SI.	Sin garantías espe	5.37%	2016	-	19,710		20,084
Banco de Crédito del Perú	SI.	Sin garantías espe	5.23%	2016	-	19,374		19,766
BBVA Continental	SI.	Sin garantías espe	5.64%	2016	-	16,400		16,556
Banco Internacional del Perú - Interbank	SI.	Sin garantías espe	5.09%	2016	-	15,885		16,269
Scotiabank	US\$	Sin garantías espe	0.95%	2016	4,000	-		13,680
Banco de Crédito del Perú	SI.	Sin garantías espe	5.39%	2016	-	12,804		13,080
BBVA Continental	SI.	Sin garantías espe	5.64%	2016	-	11,176		11,355
BBVA Continental	SI.	Sin garantías espe	2.76%	2016		28,124		29,764
BBVA Continental	SI.	Sin garantías espe	2.76%	2016		31,541		32,521
BBVA Continental	US\$	Sin garantías espe	2.79%	2015	32,190	-		-
Banco de Crédito del Perú	US\$	Sin garantías espe	2.77%	2015	4,030	-		-
BBVA Continental	US\$	Sin garantías espe	2.70%	2015	5,052	-		-
BLADEX	US\$	Sin garantías espe	1.85%	2015	9,846	-		-
								173,075
TOTAL								175,770
Menos parte corriente								171,702
Parte no corriente								4,068
Fuente: Nota a los EEFF								
Elaboracion propia								

CUADRO Nº 5.2

PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA

ANALISIS RATIOS FINANCIEROS

TIPO RATIO			2012	2013	2014	2015
GESTION	Gestion de facturas por cobrar comerciales	<u>Facturas por cobrar comerciales</u>	$\frac{67,827.20}{505,331.00} = 0.13$	$\frac{72,745.57}{523,624.00} = 0.14$	$\frac{86,204.51}{540,154.00} = 0.16$	$\frac{88,305.00}{428,033.00} = 0.21$
		Ventas netas				
SOLVENCIA	Razon de endeudamiento Corto plazo	<u>Obligaciones financieras a corto plazo</u>	$\frac{107,115.00}{191,785.00} = 0.56$	$\frac{120,918.00}{213,396.00} = 0.57$	$\frac{128,349.00}{210,475.00} = 0.61$	$\frac{171,702.00}{222,870.00} = 0.77$
		Patrimonio				
RENTABILIDAD	Rentabilidad ventas	<u>Utilidad neta</u> Ventas netas	$\frac{23,161.00}{505,331.00} = 0.05$	$\frac{55,859.00}{523,624.00} = 0.11$	$\frac{88,801.00}{540,154.00} = 0.16$	$\frac{169,012.00}{428,033.00} = 0.39$
	Rentabilidad activos	<u>Utilidad neta</u> Activo Total	$\frac{23,161.00}{371,942.00} = 0.06$	$\frac{55,859.00}{436,597.00} = 0.13$	$\frac{88,801.00}{360,758.00} = 0.25$	$\frac{169,012.00}{414,861.00} = 0.41$
	Rentabilidad patrimonial	<u>Utilidad neta</u> Patrimonio	$\frac{23,161.00}{191,785.00} = 0.12$	$\frac{55,859.00}{213,396.00} = 0.26$	$\frac{88,801.00}{210,475.00} = 0.42$	$\frac{169,012.00}{222,870.00} = 0.76$

Fuente: Elaboracion propia

Interpretación:

Los análisis financieros con respecto a los ratios se interpretaron según datos que muestra el (Cuadro 5.2) de la siguiente manera:

Ratio de Gestión

Con respecto a la Gestión de facturas por cobrar comerciales en el año 2012 obtuvo un porcentaje de 13% lo cual refleja una caída con respecto al año 2013 que si obtuvo un crecimiento 14%.

Con respecto al año 2014 obtuvo un porcentaje de 16% reflejando así una subida consecutiva. Ahora bien, como se muestra en el año 2015 logro un crecimiento consecutivo porcentual de 21%. Lo cual demuestra la gestión que se realizó y los cambios de política de cobranza.

Ratio de Solvencia

Del análisis obtenido se refleja que en el año 2012 obtuvo un porcentaje de 56% lo cual indica que el endeudamiento disminuyo en comparación al año 2013 logrando un porcentaje de 57% mostrando así un crecimiento de la obtención de línea de crédito.

Así mismo en el año 2014 se obtuvo un porcentaje de 61% que indica que se obtuvo financiamiento, a diferencia del año 2015 que expresa un crecimiento consecutivo de cartera de líneas de crédito como respaldo de garantía con respecto al patrimonio y la gestión que se muestra en obtención de fuentes de financiamiento.

Rentabilidad

La rentabilidad ventas representa en porcentaje 5% con respecto al año 2012, lo cual demuestra la baja capacidad de captación de ventas en referencia al 2013 que demostró un nivel de ventas ponderado logrando así utilidad considerable de 11%. En el año 2014 tuvo un crecimiento considerable de 16% lo cual demuestra que las ventas generadas en ese año generó utilidad moderada. Con respecto al año 2015 logró alcanzar un crecimiento consecutivo de 39% demostrando así los cambios de generar ventas y aumentar la utilidad.

La rentabilidad activos representada entre los años 2012-2013 obtuvo un crecimiento de 6% al 13% generando así utilidad para la empresa. En el año 2014-2015 alcanzó un crecimiento sostenible entre 25% al 41%, lo cual demostró la eficiencia de los activos para la obtención de fuentes de financiamiento, respaldado por los activos de la empresa con referencia a las cuentas por cobrar comerciales, lo cual generó utilidad, liquidez a corto plazo y la optimización de la gestión.

Con respecto a la rentabilidad patrimonial experimentó entre los años 2012-2013 un porcentaje de 12% a 26% logrando así un crecimiento débil logrando un respaldo para amortiguar y respaldar diferentes fuentes de financiamiento.

Se apreció y analizo que en el año 2014-2015 un porcentaje de 41% - 76% demostrando así un logro a obtener un nivel fuerte de patrimonio garantizando las obligaciones en y la adquisición de nuevas fuentes de financiamiento.

CUADRO N° 5.3
RESUMEN MATRÍZ DE OPERACIONALIZACIÓN " INDICADORES PERIODO 2012-2015 "

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	Indicador Financiero	Indicador Financiero	Indicador Financiero	Indicador Financiero
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Factoring	Gestión de facturas por cobrar comerciales	0.13	0.14	0.16	0.21
	Linea de Credito	Razon de endeudamiento Corto plazo	0.56	0.57	0.61	0.77
RENTABILIDAD	Economica	Rentabilidad ventas	0.05	0.11	0.16	0.39
		Rentabilidad activos	0.06	0.13	0.25	0.41
	Financiera	Rentabilidad patrimonial	0.12	0.28	0.42	0.76

Fuente elaborado: Erick.G.Garcia Saenz

Interpretación:

Del (Cuadro 5.3) se observó los indicadores de cada variable con el objetivo de determinar la influencia entre ambas variables

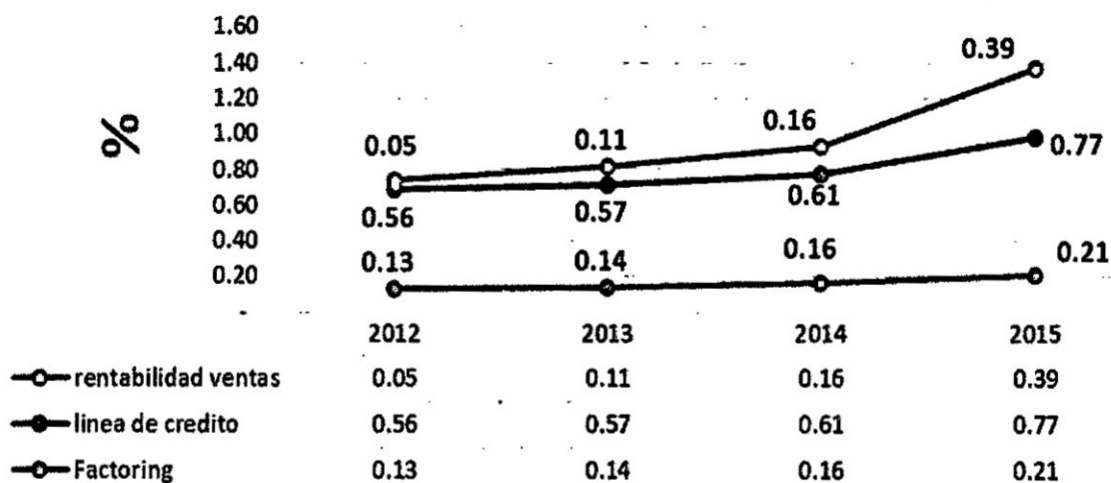
Se determinó los indicadores previos al análisis estadístico se realizó una relación coherente con la realidad de la situación financiera de la empresa con el fin de comprobar y analizar, basado en esa secuencia se obtuvo los siguientes indicadores basado en los análisis financieros y los ratios financieras, lo cual se muestra en el (CUADRO 5.4).

CUADRO N° 5.4						
<u>PROCESAMIENTO DE DATOS Y LA RELACIONADOS CON LOS INDICADORES</u>						
2012-2015 CASO PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA						
Detalle	VARIABLE INDEPENDIENTE	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLE INDEPENDIENTE	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLE INDEPENDIENTE	VARIABLE DEPENDIENTE
	X	Y	X	Y	X	Y
Periodo	Factoring	rentabilidad ventas	Factoring	rentabilidad activos	línea de crédito	rentabilidad patrimonial
2012	0.13	0.05	0.13	0.06	0.56	0.12
2013	0.14	0.11	0.16	0.13	0.57	0.26
2014	0.16	0.16	0.19	0.25	0.61	0.42
2015	0.21	0.39	0.22	0.41	0.77	0.76

Fuente : Elaboracion propia

Para la demostración de la hipótesis general previo se analizó la evolución de los Instrumentos financieros "Factoring- Línea de crédito y la influencia de la rentabilidad ventas, luego se utilizó el método de regresión lineal para determinar la influencia entre las variables.

**GRAFICO N° 5.1 EVOLUCION RENTABILIDAD VENTAS
CON FACTORING - LINEA DE CREDITO**



Interpretación:

Se observó en el (Gráfico N ° 5.1) que la variable independiente Instrumentos financieros con respecto a sus dimensiones Factoring –tuvieron una tendencia positiva entre 13% 14%,16%,8% y 21% entre los periodo 2012-2015 y la Línea de crédito,56%,57%61% y 77% entre los periodo 2012-2015 lo cual la variable dependiente Rentabilidad con su dimensión rentabilidad ventas demostró un crecimiento progresivo de 5%, 11%,16%,y 39% entre el periodo 2012-2015, lo cual determino un crecimiento, demostrando así una tendencia e influencia entre ambas variables estudiadas.

Análisis Estadístico Hipótesis General factoring-línea de crédito y Rentabilidad ventas

TABLA N° 5.1 COFECIENTE DE CORRELACION e INFLUENCIA " Rentabilidad ventas y la relacion Factoring - Linea de credito"					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado
1	,996 ^a	0.993	0.979	0.02166	0.993
a. Predictores: (Constante), Linea_Credito, b. Variable dependiente: Rentabilidad_Ventas Fuente :Elaboracion propia					

Interpretación:

Se observó en la (TABLA 5.1) explico que las variables en respuesta a la rentabilidad ventas, según el coeficiente R^2 ajustado las variables factoring y línea de crédito demostró un porcentaje de un 97.9%, quiere decir que estas variables independientes influyen en la rentabilidad ventas en la variable dependiente.

TABLA N° 5.2
COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL

"Rentabilidad ventas y la influencia factoring - linea de credito

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar				Beta	Limite inferior
1 (Constante)	-0.574	0.187		-3.073	0.200	-2.949	1.801
Factoring	2.947	2.513	0.706	1.173	0.450	-28.987	34.880
Linea_Credito	0.447	0.918	0.293	0.487	0.712	-11.219	12.112

a. Variable dependiente:

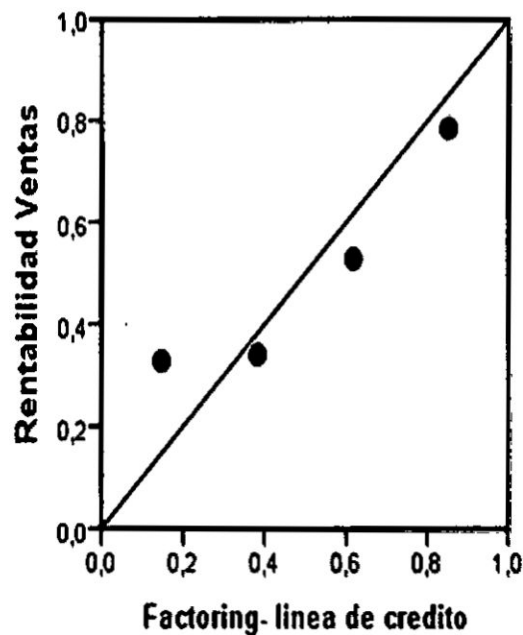
Fuente : elaboracion propia

ECUACION DE REGRESION

$$R.ventas = -0.574 + 2.947 + \text{Factoring} + 0.447 \text{ Linea de credito}$$

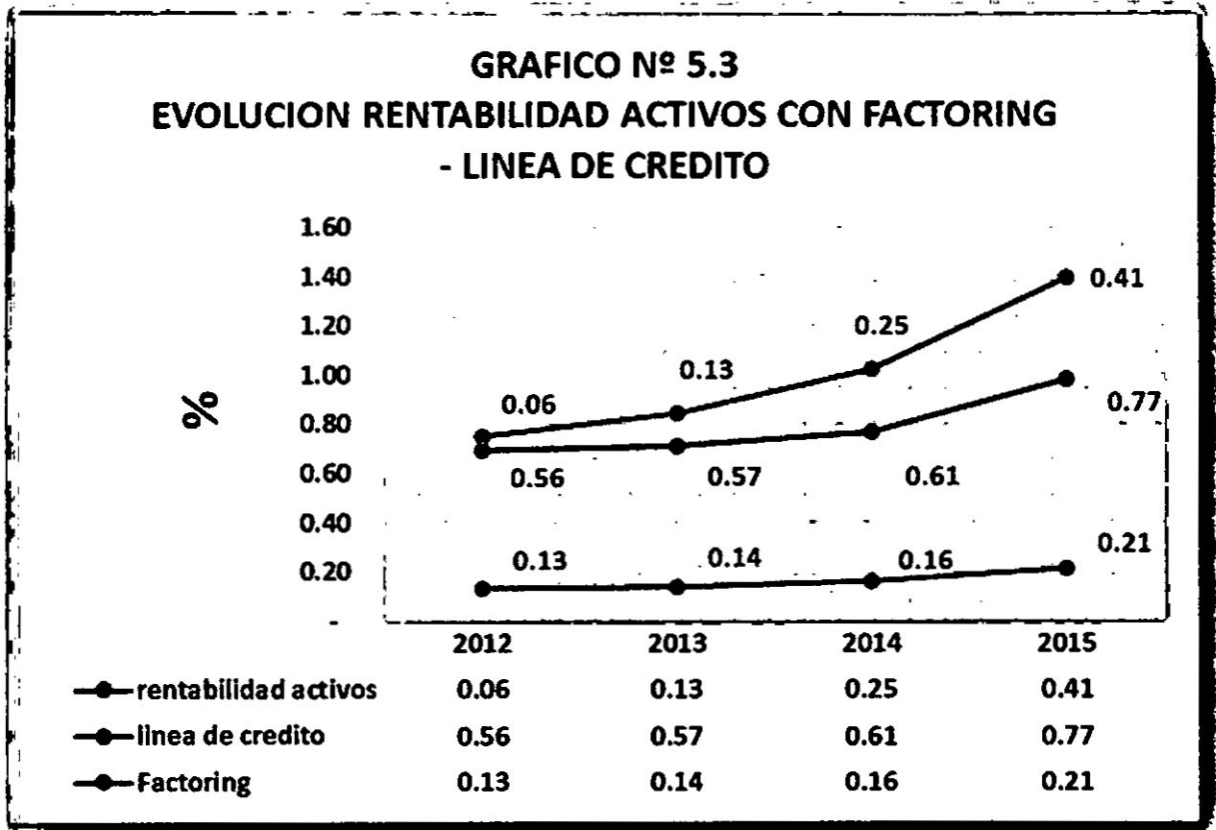
Gráfico N° 5.2 PRUEBA DE NORMALIDAD REGRESION LINEAL

Variable dependiente: Rentabilidad_Ventas



Interpretación:

Se demostró y comprobó en el (Gráfico N ° 5.2) que las variables factoring. Línea de crédito influyeron en la rentabilidad ventas.



Interpretación:

Se observó en el (Gráfico N ° 5.3) que la variable independiente Instrumentos financieros con respecto a sus dimensiones Factoring tuvieron una tendencia positiva entre 13% ,14%,16%,21% y – Línea de crédito porcentaje de 56%,57%61% y 77% entre los periodo 2012-2015 lo cual la variable dependiente Rentabilidad con su

dimensión rentabilidad activos demostró un crecimiento progresivo de 6%, 13%,25%,y 41% entre el periodo 2012-2015, lo cual determino un crecimiento, demostrando así una tendencia y una influencia entre ambas variables estudiadas.

Análisis Estadístico Hipótesis General factoring-línea de crédito y Rentabilidad activos

TABLA N° 5.4					
COEFICIENTE DE CORRELACION e INFLUENCIA					
"Rentabilidad activos y la relacion factoring - linea de credito					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio Cambio en R cuadrado
1	1,000 ^a	1.000	0.999	0.00550	1.000
a. Predictores: (Constante), Linea_Credito, Factoring					
b. Variable dependiente: Rentabilidad_Activos					
Fuente: Elaboracion propia					

Interpretación:

Se observó en la (Tabla 5.4) que las variables explicaron en respuesta a la rentabilidad activos, según el coeficiente R^2 ajustado las variables factoring y línea de crédito expresaron a la variable rentabilidad activos en un 99.9%, quiere decir que las variables estudiadas influyeron en la rentabilidad activos.

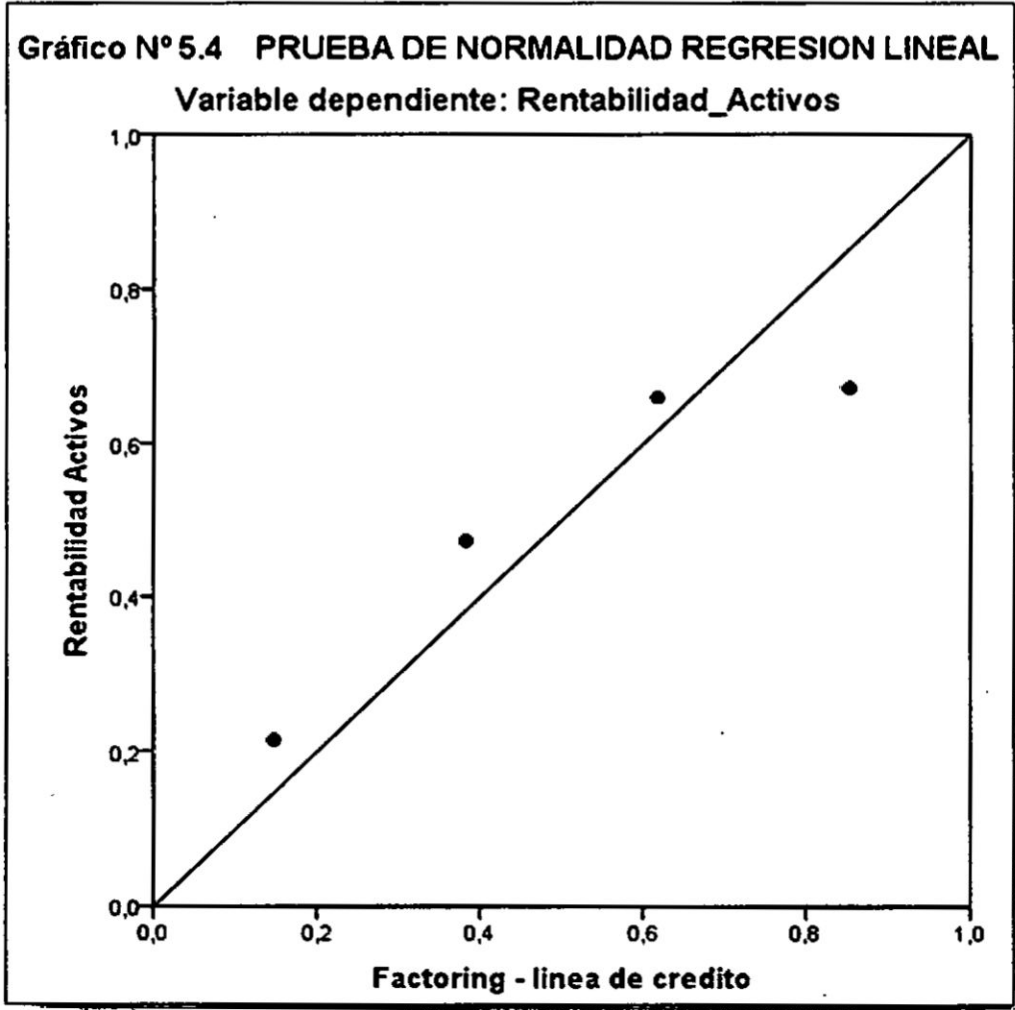
TABLA N° 5.5 COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL "Rentabilidad activos y la influencia factoring - linea de credito"								
Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B		
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior	
1	(Constante)	-0.077	0.047		-1.628	0.351	-0.681	0.526
	Factoring	9.664	0.638	2.244	15.141	0.042	1.554	17.774
	Linea_Credito	-2.002	0.233	-1.273	-8.588	0.074	-4.965	0.960

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Activos

Fuente: Elaboracion propia

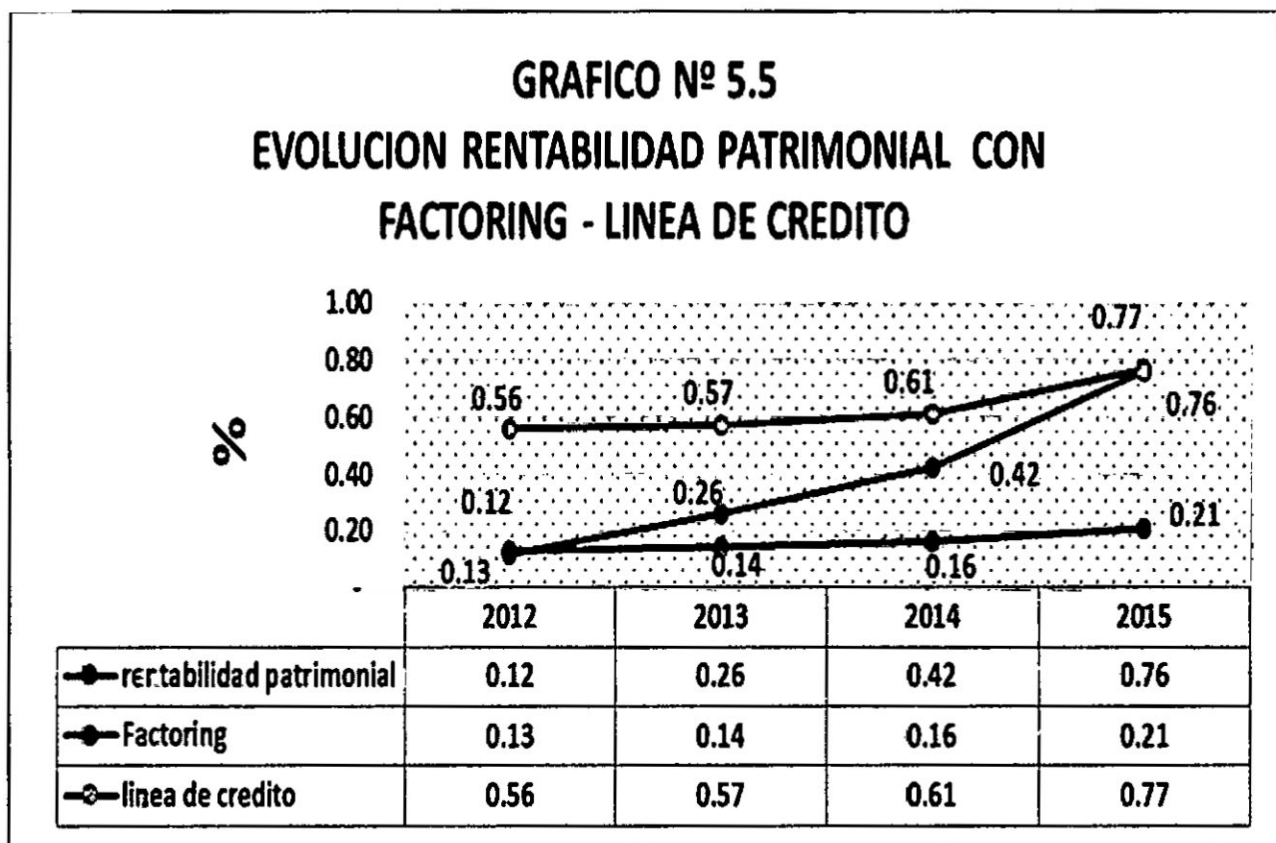
ECUACION DE REGRESION

R.ventas = - 0.077+ 9.664+ Factoring - 2.002 Linea de credito



Interpretación:

Se demostró y comprobó en la (Gráfico N ° 5.4) que las variables factoring. Línea de crédito influyeron en la rentabilidad activos.



Interpretación:

Se observó en el (Gráfico N ° 5.5) que la variable independiente Instrumentos financieros con respecto a sus dimensiones Factoring tuvieron una tendencia positiva entre 13% ,14%,16%,21% y – Línea de crédito porcentaje de 56%,57%61% y 77% entre los periodo 2012-2015 lo cual la variable dependiente Rentabilidad con su dimensión rentabilidad patrimonial demostró un crecimiento

progresivo de 6%, 13%,25%,y 41% entre el periodo 2012-2015, lo cual determino un crecimiento, demostrando así una tendencia y una influencia entre ambas variables estudiadas.

Análisis Estadístico Hipótesis General factoring-línea de crédito y Rentabilidad Patrimonial

TABLA N° 5.6					
COFECIENTE DE CORRELACION e INFLUENCIA					
"Rentabilidad Patrimonial y la relacion factoring - linea de credito					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio Cambio en R cuadrado
1	,999 ^a	0.998	0.994	0.02063	0.998
a. Predictores: (Constante), Linea_Credito, Factoring					
b. Variable dependiente: Rentabilidad_Patrimonial					
Fuente: Elaboracion propia					

Interpretación:

Se observó en la (Tabla 5.6) explica que las variables explican en respuesta a la rentabilidad ventas, según el coeficiente R^2 ajustado las variables factoring y línea de crédito explican a la variable rentabilidad ventas en un 99.4%, quiere decir que las variables influyen en la rentabilidad patrimonial.

TABLA N° 5.7
COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL
"Rentabilidad patrimonial y la influencia factoring - linea de credito"

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados Beta	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar				Limite inferior	Limite superior
1 (Constante)	-0.405	0.178		-2.276	0.264	-2.667	1.857
Factoring	13.759	2.394	1.778	5.748	0.110	-16.654	44.172
Linea_Credito	-2.241	0.874	-0.793	-2.563	0.237	-13.351	8.869

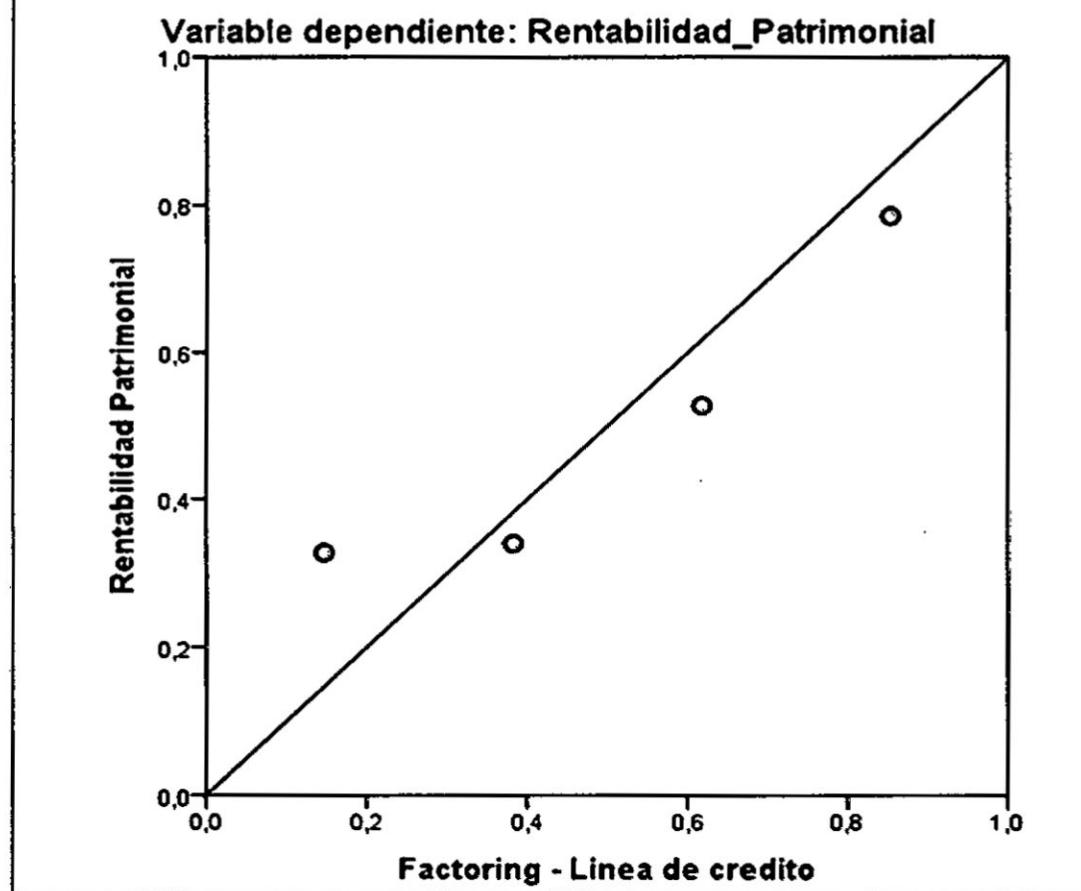
a. Variable dependiente: Rentabilidad_Patrimonial

Fuente: Elaboracion propia

ECUACION DE REGRESION

$$R.\text{patrimonial} = - 0.405 + 13.759 + \text{Factoring} - 2.241 \text{ Linea de credito}$$

Gráfico N° 5.6 PRUEBA DE NORMALIDAD REGRESION LINEAL



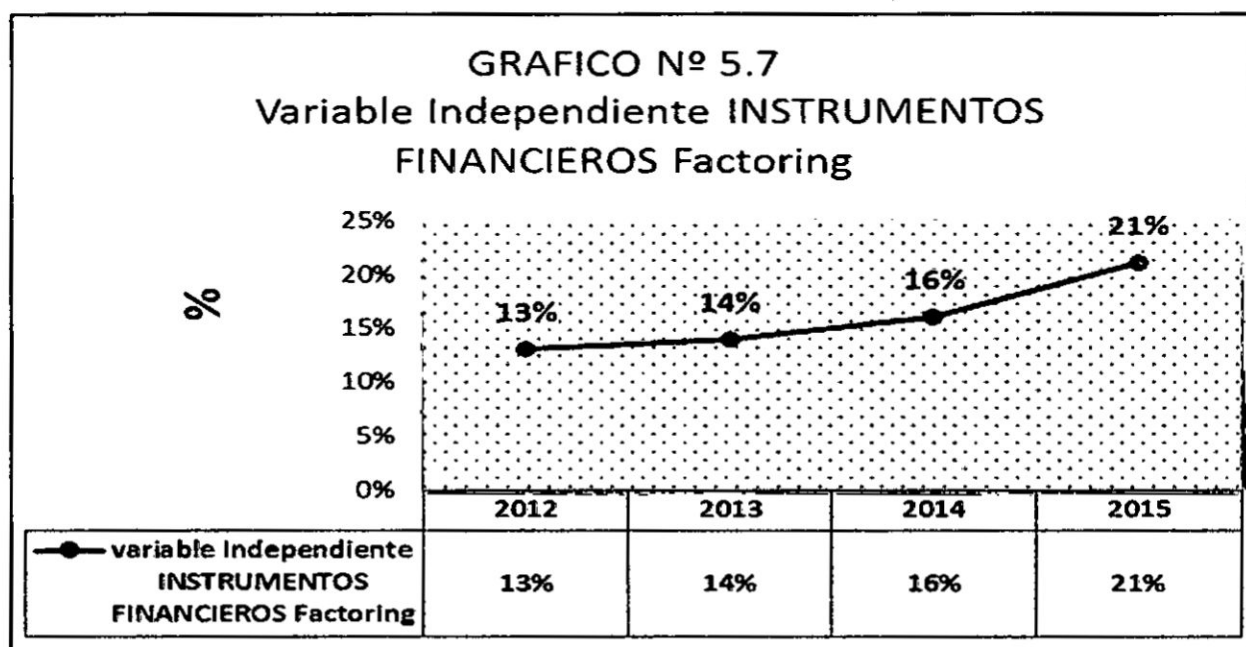
Interpretación:

Se demostró y comprobó en la (Gráfico N ° 5.6) que las variables factoring. Línea de crédito influyen en la rentabilidad patrimonial mediante la ayuda de los paquetes estadísticos SPSS.24, La prueba estadística de regresión lineal.

Conclusión:

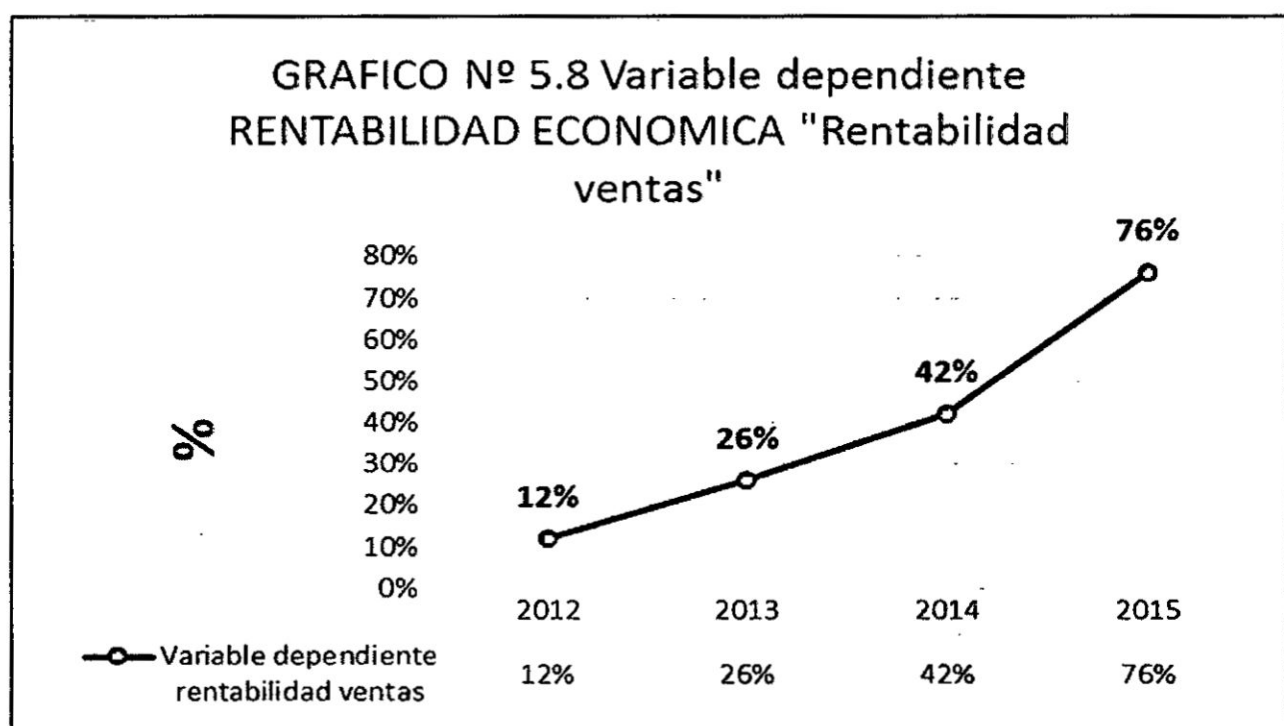
Se demostró que la variable independiente Instrumentos financieros con sus dimensiones FACTORING – LINEA DE CREDITO influyó positivamente e directamente a la rentabilidad entre sus diversas dimensiones de rentabilidad económica y financiera.

Para la demostración de la hipótesis específica 1 se utilizó las pruebas de Coeficiente de correlación de Pearson para determinar la relación entre ambas variables y la regresión lineal para determinar influencia entre las variables



Interpretación

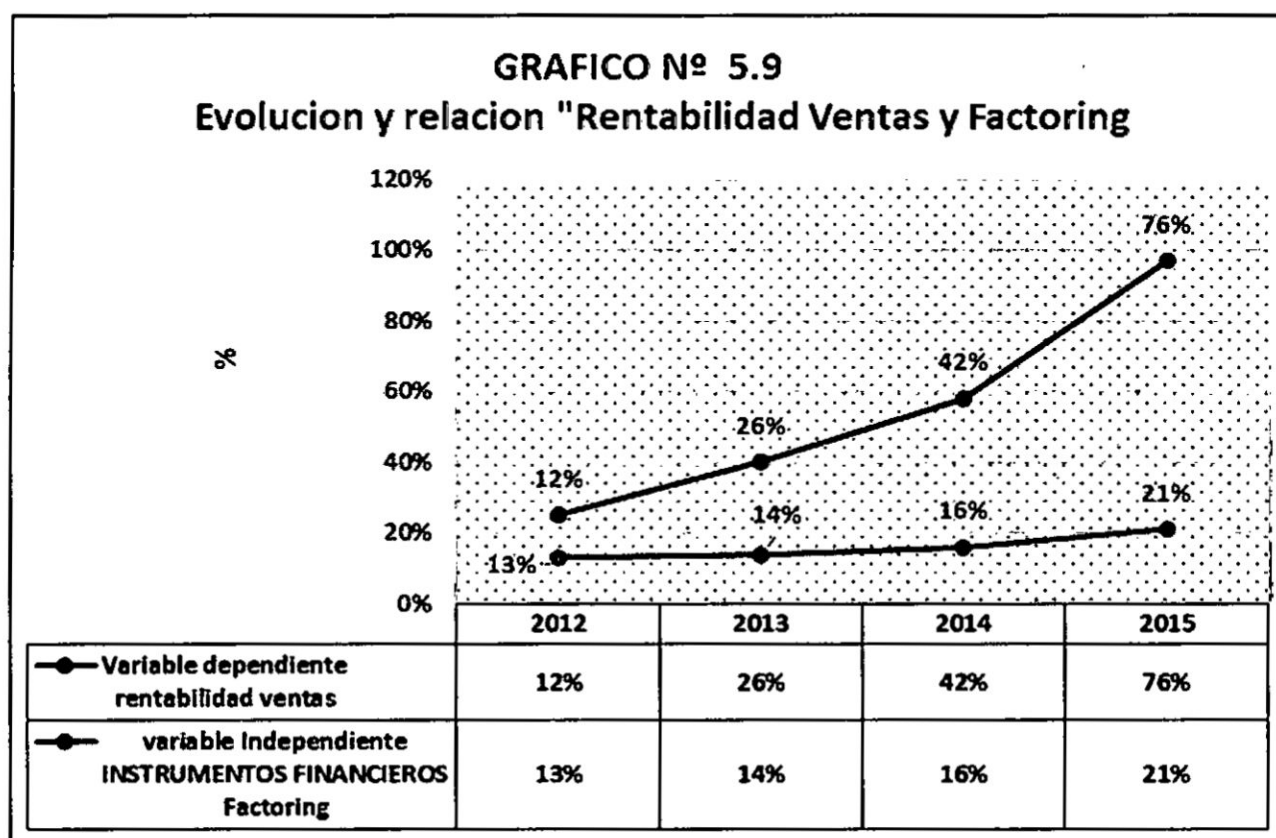
En el (Gráfico N ° 5.7) con respecto a la evolución del periodo 2012-2015 de la variable independiente Factoring, refleja un incremento porcentual que va del 13% al 21% demostrando así que tiene una tendencia a subir entre los periodos año 2012-2015.



Interpretación

Del (Gráfico N ° 5.8) analizado se observó una evolución de la variable dependiente Rentabilidad económica "Rentabilidad de las ventas", que expreso un incremento porcentual de 5% hasta el 39%

durante el periodo 2012-2015, lo cual demuestro una tendencia positiva entre los periodos.



Interpretación:

En el (Gráfico N ° 5.9) como se describió y observo, las variables dependiente rentabilidad de las ventas expreso un crecimiento de 5% - 39% durante los periodos 2012-2015, lo mismo siguió la variable independiente Factoring tiene 13% - 21 durante el periodo 2012-2015, en esa misma línea de tendencia positiva, permitió así una relación entre ambas variables.

Análisis y desarrollo de Hipótesis específica 1

Para demostrar la siguiente hipótesis específica 1 se planteó utilizar la prueba de análisis paramétricas, la cual dependerá por el tipo de del planteamiento, tipo de hipótesis y el nivel de medición de las variables que las conforma.¹

La hipótesis planteada se basará en mención, al coeficiente de correlación de Pearson, regresión lineal seguidamente se realizará estrategias de aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alternativa, se ara las pruebas ya mencionadas párrafos anterior, el análisis respectivo de la comprobación y demostración estadísticamente con el objetivo después de aceptar la hipótesis alternativa y se rechazará la hipótesis nula.

A) Formular la hipótesis nula (H0)

¿El factoring no influye directamente en la rentabilidad de las ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015?

B) Formular la hipótesis alternativa (H1)

¹ Metodología de la investigación 6 Edición Dr. Roberto Hernández Sampieri 2014 México, Capítulo 10
Análisis de datos cuantitativos, página 304

¿El factoring influye directamente en la rentabilidad de las ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015??

Análisis resultados

TABLA 5.8			
COEFICIENTE DE CORRELACION DE PEARSON			
" Rentabilidad de ventas y la relacion Gestion facturas por cobrar comerciales Factoring"			
Detalle		Factoring	Rentabilidad_Ventas
Factoring	Correlación de Pearson	1	,996**
	Sig. (bilateral)		0.004
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	0.004	0.016
	Covarianza	0.001	0.005
	N	4	4
Rentabilidad Ventas	Correlación de Pearson	,996**	1
	Sig. (bilateral)	0.004	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	0.016	0.066
	Covarianza	0.005	0.022
	N	4	4
** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).			
Fuente : Elaboracion propia E.G.S			

Sig = r ,996 > 0.01

Nivel de medición + 0.90 Correlacion positiva muy fuerte

TABLA N° 5.1.1		
INTERPRETACION : NIVEL DE MEDICION DE VARIABLES		
COEFCIENTE DE CORRELACION DE PEARSON		
-	0.90	= Correlacion negativa muy fuerte
-	0.75	= Correlacion negativa considerable
-	0.50	= Correlacion negativa media
-	0.25	= Correlacion negativa debil
-	0.10	= Correlacion negativa muy debil
	0,00	= No existe correlacion alguna entre las variables
+	0.10	= Correlacion positiva muy debil
+	0.25	= Correlacion positiva debil
+	0.50	= Correlacion positiva media
+	0.75	= Correlacion positiva considerable
+	0.90	= Correlacion positiva muy fuerte
+	1.00	= Correlacion positiva perfecta("A mayor X, mayor Y

Fuente : METOLOGIA DE LA INVESTIGACION 6 Edicion , D. R. Sampieri (2014), Analisis paramtericas - pagina 305

Elaboracion : Propia

Interpretación:

Se observó en la (Tabla N ° 5.8) que el coeficiente de significación en el nivel de 0.01 (99%), de confianza en que la correlación entre ambas variables es a nivel positivo entre ambas variables y la probabilidad de error es de 1%. Tal como se muestra en la TABLA (5.1.1)

Interpretación:

Para la demostración y comprobación de la hipótesis específica 1, se procedió a aplicar la estadística de coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de establecer relación y correlación entre las variables Independiente "Factoring – Gestión facturas por cobrar comerciales" y la variable dependiente "Rentabilidad de ventas". Concluyendo con los resultados que muestra la (tabla N ° 5.9)

$R = .996^a$ Se observó una relación entre las variables dependiente Rentabilidad "Rentabilidad e ventas" en un 99.6 % con una influencia a la variable Independiente Instrumentos financieros "Factoring", teniendo una tendencia de positiva muy fuerte entre ambas variables.

$R^2 = .99.1$ Se verifico que el coeficiente de determinación entre ambas variables indica que la rentabilidad de las ventas tiene una tendencia positiva con influencia a la variable Factoring, quiere decir a medida que el R^2 ^{Debe} de estar en un nivel de 0 y 100%, una variable sube, la otra variable influye positivamente.

Se observó en la (tabla N ° 5.8) con respecto (r) Correlación de Pearson: se calcula a partir de las puntuaciones obtenidas en una muestra en dos variables. Se relacionan las puntuaciones recolectadas de una variable con las puntuaciones obtenidas de la

otra, con los mismos participantes o casos (Dr. Roberto Hernández Sampieri, Dr. Carlos Fernández Collado, Dra. María del Pilar Baptista Lucio, 2014), En base al argumento de estos autores, los valores que muestra con respecto a las variables Independiente Instrumentos financieros – Factoring” Gestión facturas por cobrar comerciales” y la variable dependiente Rentabilidad “Rentabilidad de ventas muestra una tendencia positiva fuerte de 98.8%, lo cual se demuestró que ambas variables tienen una correlación y relación positiva.

TABLA N° 5.10
COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL
" Rentabilidad ventas y Gestion facturas por cobrar comerciales Factoring"

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior
1	(Constante)	-0.488	0.045	-10.834	0.008	-0.681	-0.294
	Factoring	4.158	0.276	0.996	15.048	2.969	5.347

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Ventas

Fuente : Elaboracion propia

Interpretación:

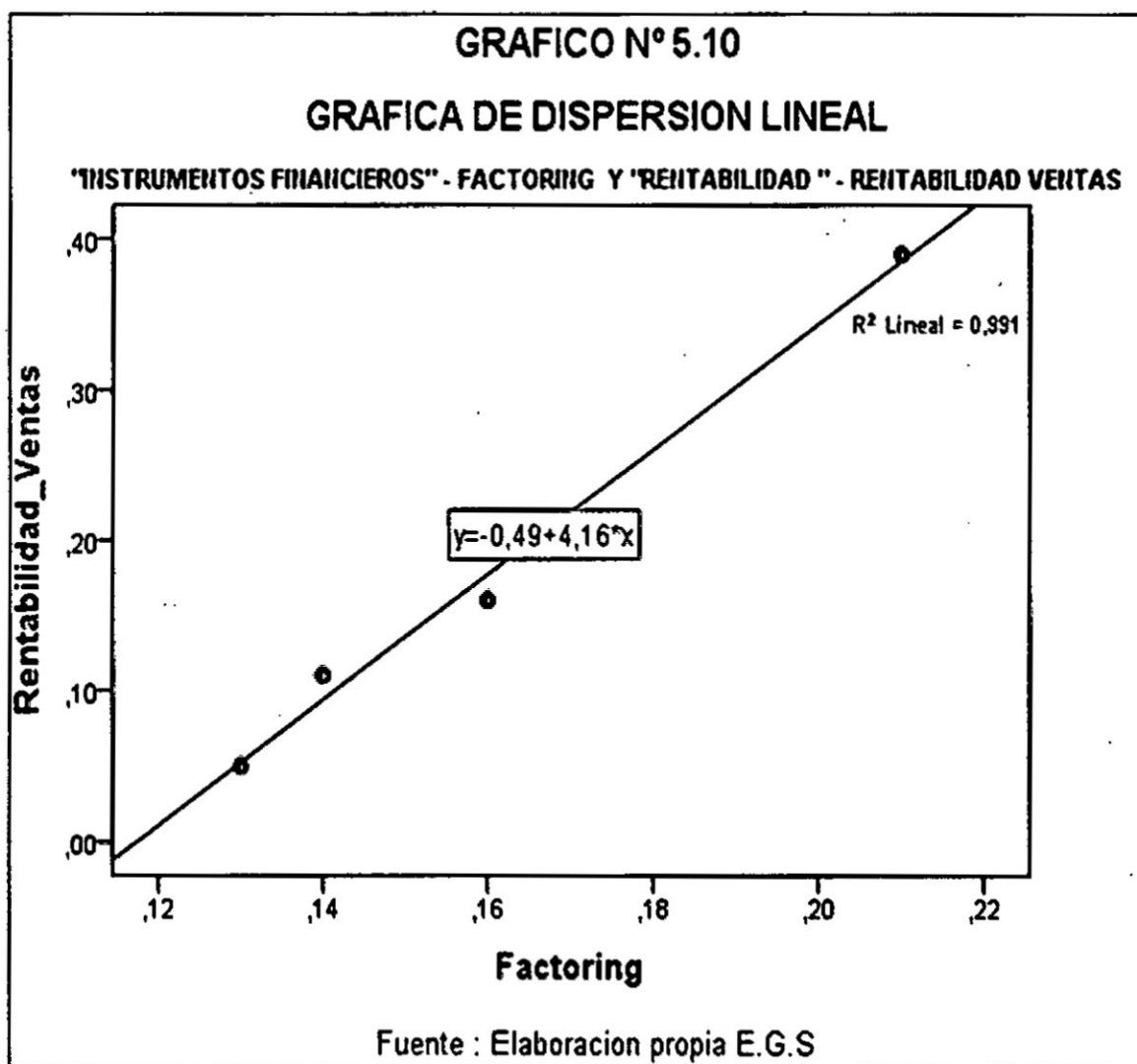
Se verifico que en la Tabla N ° 5.10 se obtuvo los datos con respecto a la prueba estadística "Regresión Lineal" la siguiente ecuación:

Por consiguiente:

Y= Rentabilidad de ventas / variable dependiente

X= Factoring /variable independiente

$$\text{ECUACION : REGRESION LINEAL}$$
$$Y = -0.488 + 4.158 X$$



Se concluyó:

Del (Gráfico N ° 5.10) se verifico y se analizó que la dispersión de los puntos tiene una relación entre la variable Independiente Instrumentos Financieros "Factoring Gestión facturas por cobrar comerciales" influye positivamente en la variables dependiente Rentabilidad "rentabilidad de ventas " .

Se finalizó lo siguiente:

Se demostró la hipótesis planteada estadísticamente lo cual se rechazó la hipótesis nula, y se demostró y comprobó, y a la vez se aceptó a hipótesis alternativa.

Análisis y desarrollo hipótesis especifica 2

a) Formular la hipótesis nula (H0)

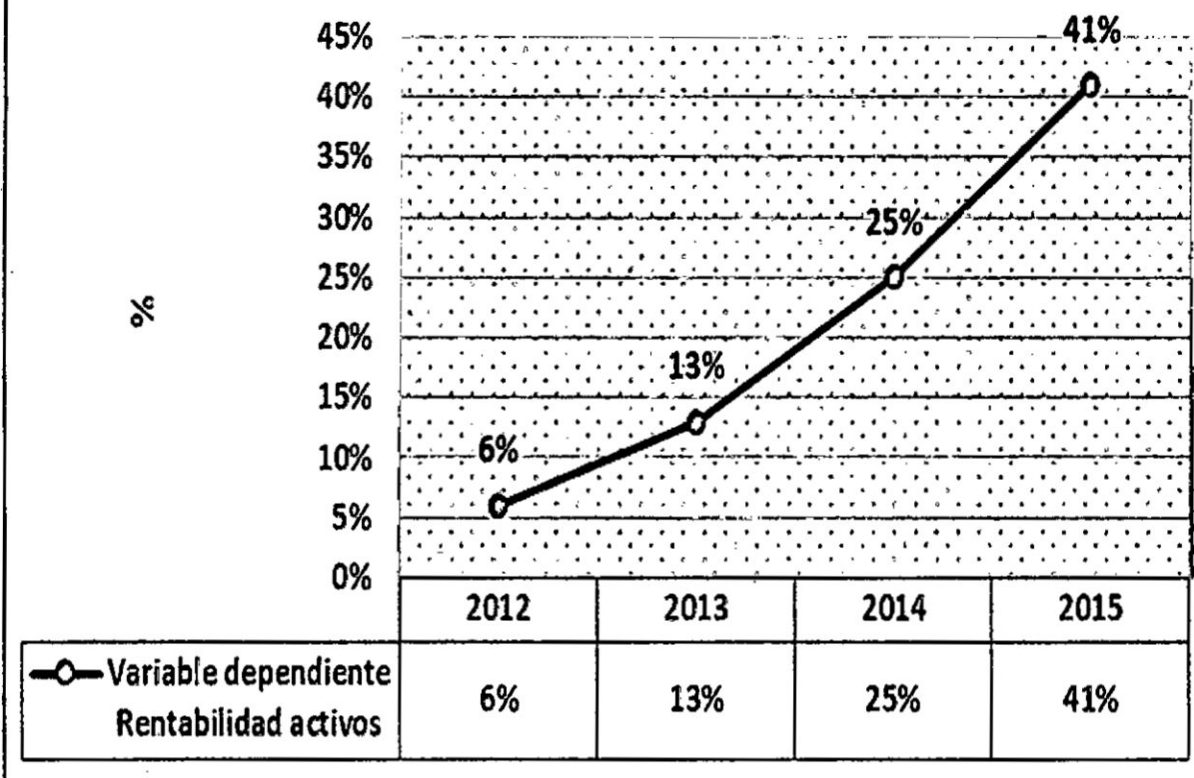
El factoring no influye directamente en la rentabilidad de los activos en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.

b) Formular la hipótesis alternativa (H1)

El factoring influye directamente en la rentabilidad de los activos en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.

GRAFICO Nº 5.11

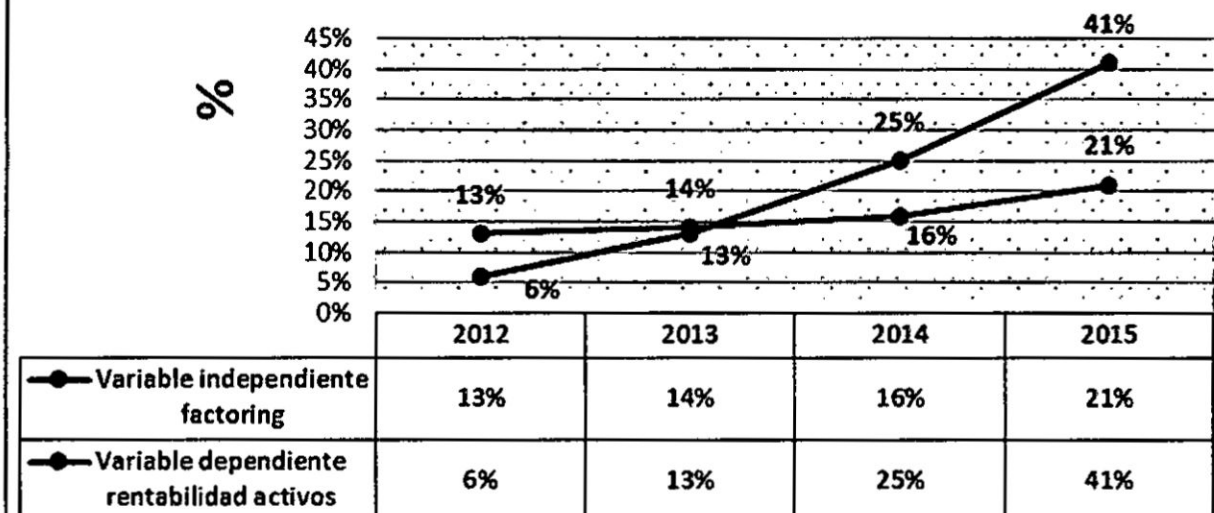
Variable dependiente "RENTABILIDAD ACTIVOS"



Interpretación:

Se observó en el (Grafico N 5.11) el incremento de la variable dependiente rentabilidad de activos, lo cual refleja un incremento porcentual que va del 6% al 41% demostrando así que tiene una tendencia a subir entre los periodos 2012-2015.

GRAFICO N° 5.12
Evolucion y relacion " RENTABILIDAD ACTIVOS -
FACTORING



Interpretación:

En el (Gráfico N° 5.12) como se describe, se observó que la variable dependiente rentabilidad de activos expresa un crecimiento durante los periodos 2012-2015, de 6% a 41% considerando que los ratios de la variable independiente Factoring tiene 13% - 24%, en esa misma línea de análisis de crecimiento, permitió observar una tendencia en relación entre ambas variables.

Análisis y desarrollo Hipótesis específica 2

Para analizar y probar la siguiente hipótesis específica 2 planteada se basara en mención, al coeficiente de correlación de Pearson, regresión lineal , el mismo procedimientos con la hipótesis específica 1 anteriormente analizado ,seguidamente se realizara estrategias de aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alternativa, se ara las pruebas ya mencionadas párrafos anterior, el análisis respectivo de la comprobación y demostración estadísticamente con el objetivo después de aceptar la hipótesis alternativa y rechazar la hipótesis nula.

TABLA 5.11			
COEFICIENTE DE CORRELACION DE PEARSON			
" Rentabilidad Activos y la relacion Factoring"			
Detalle	Factoring	Rentabilidad_Activos	
Factoring	Correlación de Pearson	1	,984*
	Sig. (bilateral)		0.016
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	0.004	0.016
	Covarianza	0.001	0.005
	N	4	4
Rentabilidad Activos	Correlación de Pearson	,984*	1
	Sig. (bilateral)	0.016	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	0.016	0.070
	Covarianza	0.005	0.023
	N	4	4

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente : Elaboracion propia E.G.S

Sig = r ,984 > 0.05	Nivel de medición + 0.90 Correlacion positiva muy fuerte
-------------------------------	---

Interpretación:

Se observó en la (Tabla N ° 5.11) que el coeficiente de significación en el nivel de 0.05 (95%), de confianza, se interpretó que la correlación entre ambas variables es a nivel positivo entre las variables y la probabilidad de error es menos de 5%. lo cual expreso que existe una correlación positiva muy fuerte entre la variable independiente Factoring y la variable dependiente rentabilidad activos.

TABLA N° 5.12
COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL
RENTABILIDAD ACTIVOS Y SU INFLUENCIA FACTORING

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,984 ^a	0.968	0.952	0.03363

a. Predictores: (Constante), Factoring

b. Variable dependiente: Rentabilidad_Activos

Fuente : Elaboracion propia

Interpretación:

Se demostró y comprobó la hipótesis específica 2 lo cual se procedió a aplicar la estadística de coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de establecer relación y correlación entre las variables Independiente "Factoring – Gestión facturas por cobrar comerciales" y la variable dependiente "Rentabilidad de activos". Concluyendo con los siguientes resultados que muestra la (Tabla N ° 5.12).

$R = .984^a$ Se observó una relación entre las variables dependiente Rentabilidad "Rentabilidad de activos" en un 98.9 % con respecto a la variable Independiente Instrumentos financieros "Factoring", tú viendo una tendencia de relación positiva muy fuerte entre ambas variables.

$R^2 = .968$ Se verifico que el coeficiente de determinación entre ambas variables indico que la rentabilidad de activos tuvo una tendencia positiva con relación a la variable Factoring, quiere decir a medida que el R^2 debe de estar en un nivel de 0 y 100%, una variable sube, la otra variable relacionada sube.

Se observó en la (TABLA N ° 5.4) con respecto (r) Correlación de Pearson: se calcula a partir de las puntuaciones obtenidas en una muestra en dos variables (Dr. Roberto Hernández Sampieri, Dr. Carlos Fernández Collado, Dra. María del Pilar Baptista Lucio, 2014), con respecto a su argumento del autor, se puede decir:

Con respecto a las variables Independiente Instrumentos financieros – Factoring” Gestión facturas por cobrar comerciales” y la variable dependiente Rentabilidad “Rentabilidad de activos mostro una tendencia positiva fuerte de 98.9%, lo cual quiere decir que ambas variables tuvieron una correlación y relación positiva.

TABLA N° 5.13
COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL
" Rentabilidad Activos y Factoring"

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior
1 (Constante)	-0.465	0.089		-5.236	0.035	-0.848	-0.083
Factoring	4.237	0.546	0.984	7.766	0.016	1.890	6.584

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Activos

Fuente : Elaboracion propia

Interpretación:

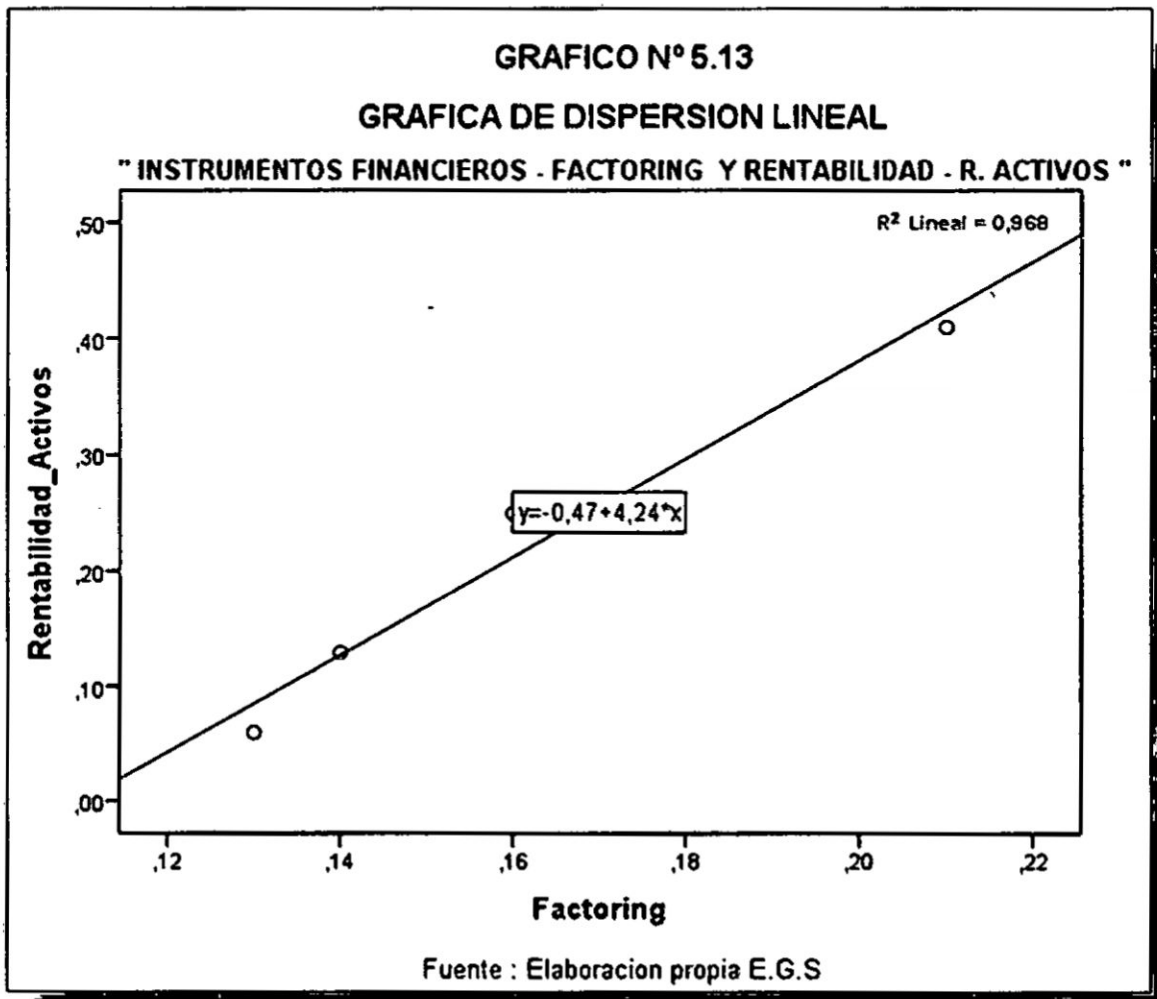
Se extrajo de la (Tabla N ° 5.13) datos de la regresión lineal, lo cual se representó de la siguiente ecuación

En donde se representa las variables:

X=Gestión facturas por cobrar comerciales "Factoring / variable independiente

Y = Rentabilidad de activos / variable dependiente

ECUACION : REGRESION LINEAL
 $Y = -0.465 + 4.237 X$

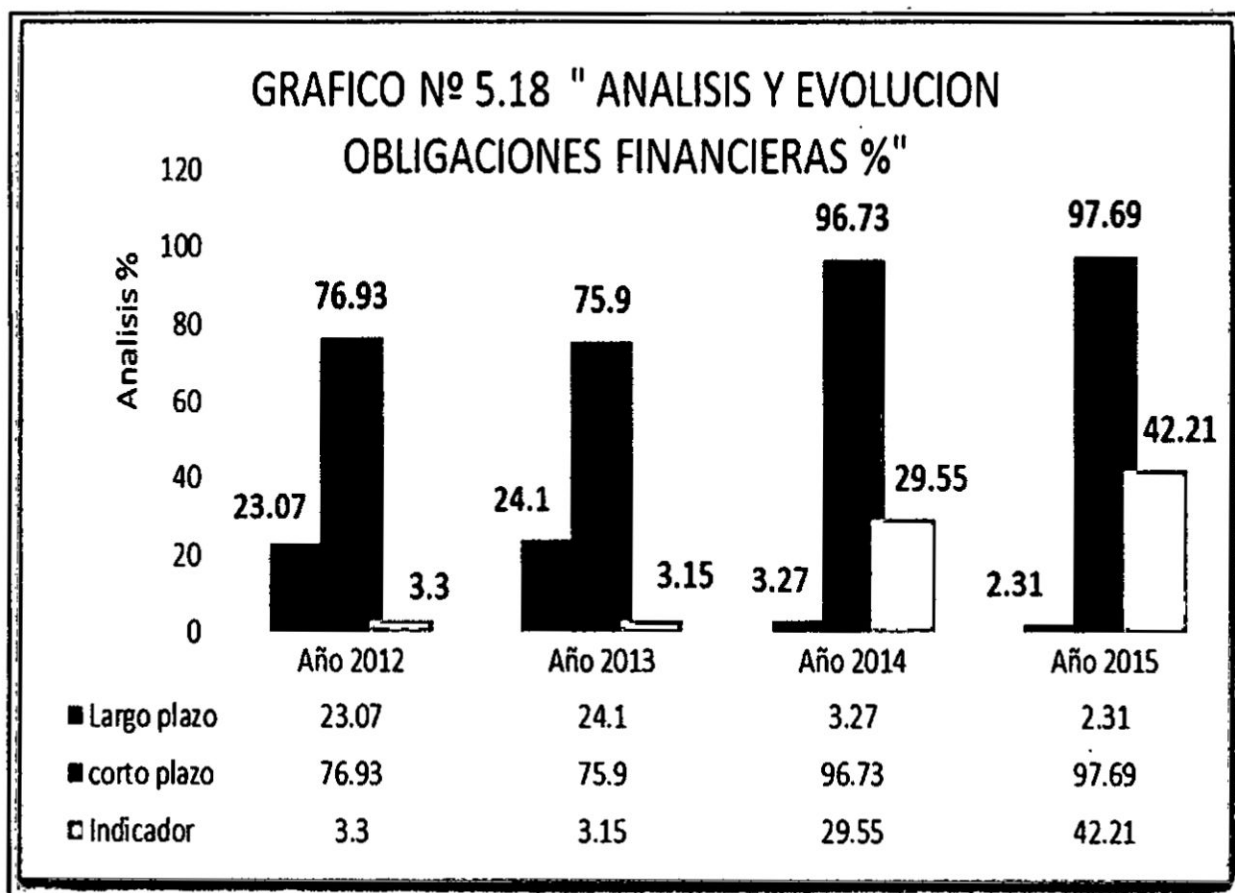


Interpretación:

Del (Grafico N° 5.13) se verifico y se analizó que la dispersión de los puntos tiene una relación entre la variable Independiente Instrumentos Financieros Factoring "Gestión facturas por cobrar comerciales" influye positivamente en las variables dependiente Rentabilidad "rentabilidad de activos".

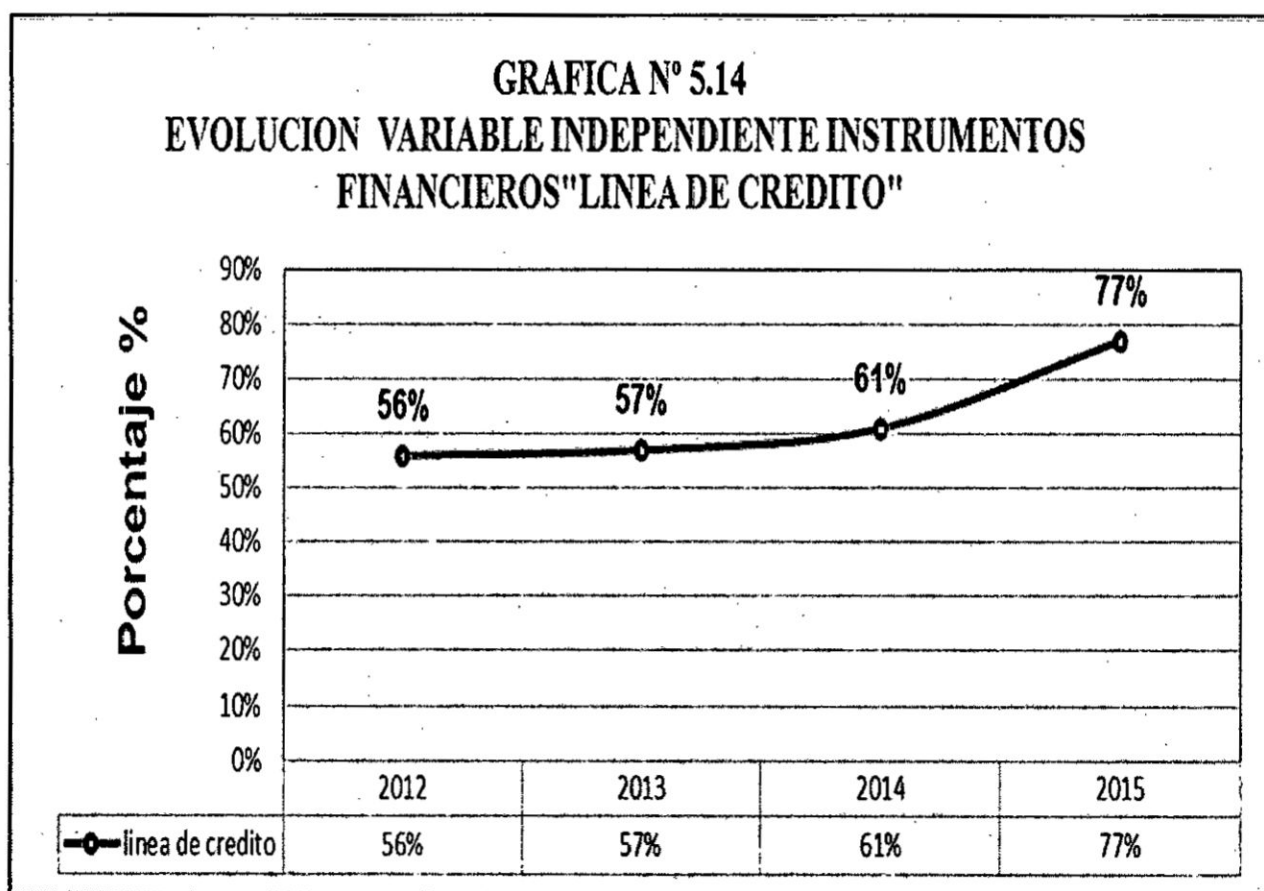
Se finalizó lo siguiente:

Se demostró la hipótesis planteada, lo cual se rechazó la hipótesis nula, y se aceptó la hipótesis alternativa.



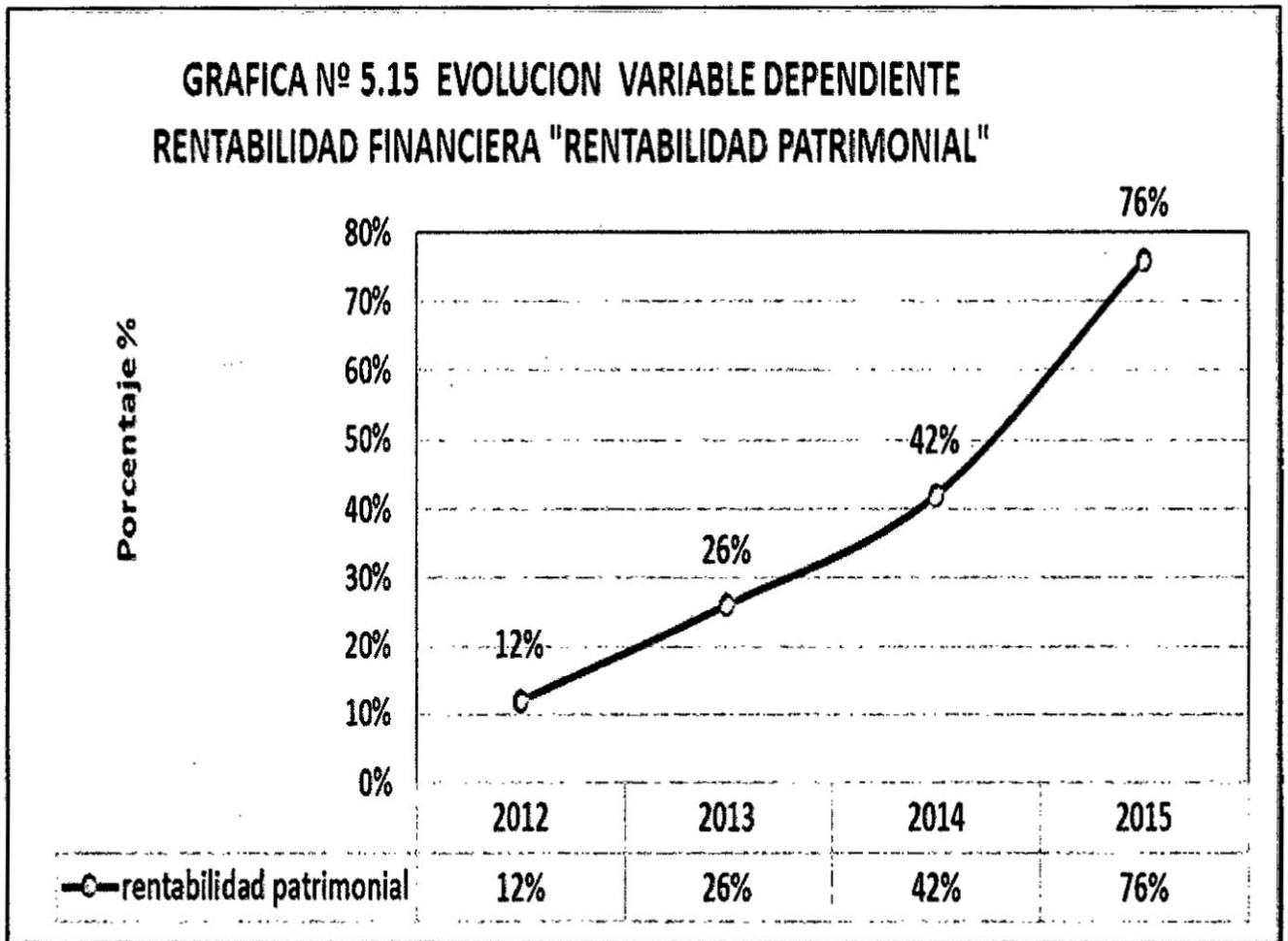
Interpretación

Se analizó en el (Grafico N ° 5.18) de los datos extraídos de las notas a los EEFF Obligaciones Financieras, se desarrolló un análisis vertical por cada periodo, se determinó que las líneas de créditos a corto plazo tienen mayor disposición de captar liquidez, con respecto al periodo 2012 en porcentaje se obtuvo 76.93% comparando con el periodo 2015 que obtuvo aumento de 97.69%. Lo cual demuestra en la política de la empresa es captar financiamiento a corto plazo.



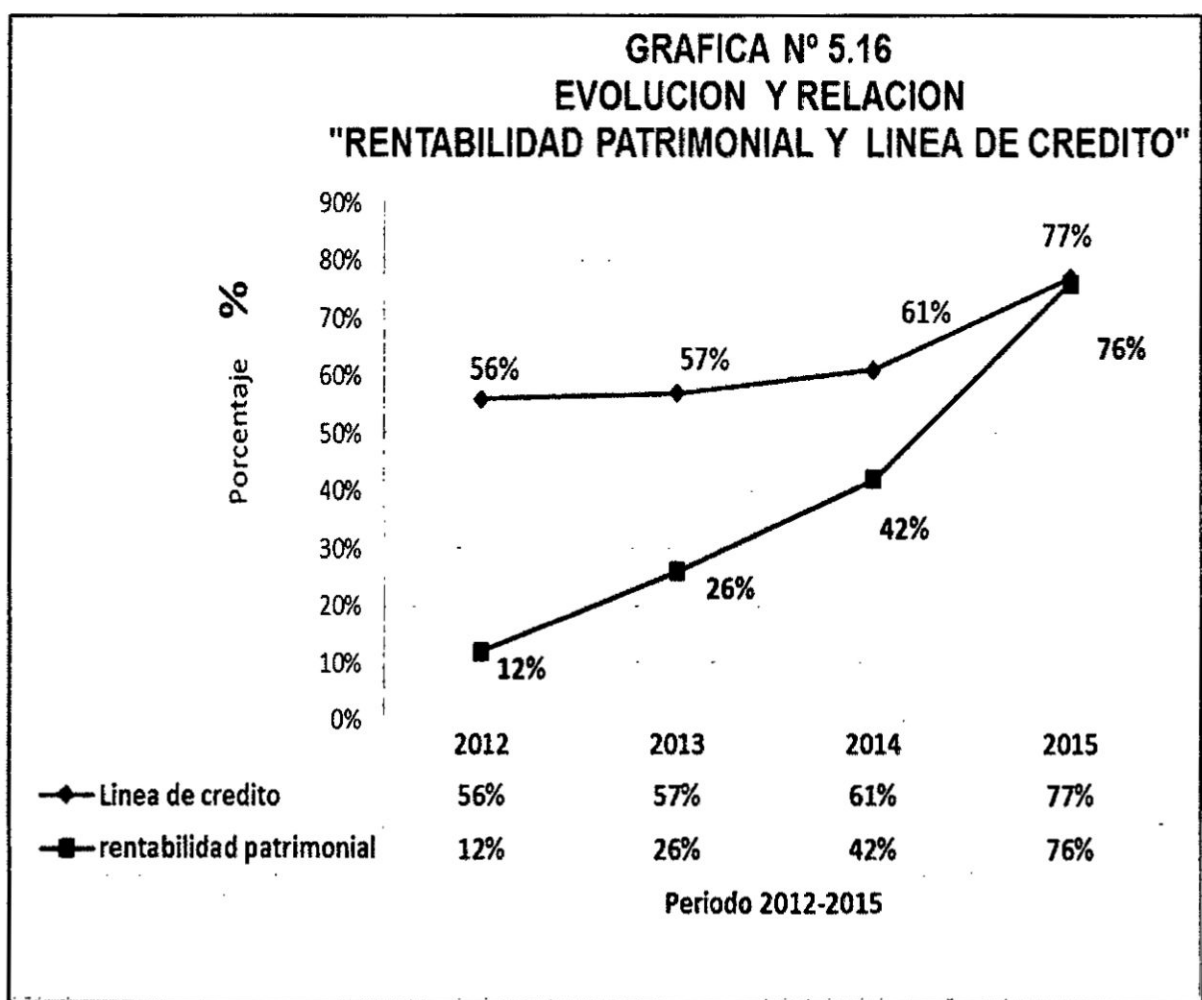
Interpretación

El (Gráfico N ° 5.14) con respecto a la evolución del periodo 2012-2015 de la variable independiente Instrumentos financieros "Línea de crédito", refleja un incremento porcentual que va del 56% al 77% demostrando así que tiene una tendencia positiva entre los periodos 2012-2015.



Interpretación

Del (Gráfico N ° 5.15) analizado se observó una evolución de la variable dependiente Rentabilidad financiera "Rentabilidad patrimonial", expreso un incremento porcentual de 12% hasta el 76% durante el periodo año 2012-2015, lo cual indico una tendencia positiva entre los periodos.



Interpretación:

En el (Gráfico N ° 5.16) como se describió y observo, la variable dependiente rentabilidad patrimonial expreso un crecimiento de 12% - a 76% durante los periodos 2012-2015, lo mismo siguió la variable independiente Línea de crédito "razón de endeudamiento a corto plazo tiene 56% - 77% durante el periodo 2012-2015, en esa misma línea mostro una de tendencia positiva y que permitió así una relación entre ambas variables.

Línea de Crédito" Razón de endeudamiento corto plazo"

Para demostrar la siguiente hipótesis específica 3 se planteó utilizar las pruebas paramétricas que se utilizaron con las demás hipótesis específicas ya analizadas, la cual se basó por el tipo de planteamiento, tipo de hipótesis y el nivel de medición de las variables que las conforma.

La hipótesis específica 3 se demostró con el coeficiente de correlación de Pearson, regresión lineal. Seguidamente se realizaron las estrategias de aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alternativa, el análisis respectivo de la comprobación y demostración estadísticamente con el objetivo de aceptar la hipótesis alternativa y de rechazar la hipótesis nula.

a) Formular la hipótesis nula (H0)

¿La línea de crédito no influye directamente en la rentabilidad del patrimonio en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015??

b) Formular la hipótesis alternativa (H1)

¿La línea de crédito influye directamente en la rentabilidad del patrimonio en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015?

Análisis y desarrollo hipótesis específica 3

TABLA N° 5.14			
COEFICIENTE DE CORRELACION DE PEARSON			
" Rentabilidad patrimonial y la relacion Razon de endeudamiento corto plazo "			
Detalle		Linea Credito	Rentabilidad Patrimonial
Linea Credito	Correlación de Pearson	1	,968*
	Sig. (bilateral)		0.032
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	0.028	0.078
	Covarianza	0.009	0.026
	N	4	4
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	,968*	1
	Sig. (bilateral)	0.032	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	0.078	0.228
	Covarianza	0.026	0.076
	N	4	4

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboracion propia

Sig = r ,968 > 0.05 Nivel de medición + 0.90 Correlacion positiva muy fuerte

Interpretación:

Se realizó y se verificó en la (Tabla N ° 5.14) que el coeficiente de significación en un nivel de 0.05 (95%), de confianza, se interpretó que la correlación entre ambas variables es a nivel positivo entre las variables y la probabilidad de error es menos de 5%. lo cual indico que existió una correlación positiva muy fuerte entre la variable independiente Línea de crédito "razón de endeudamiento corto plazo" y la variable dependiente rentabilidad patrimonial.

TABLA N° 5.15

COEFICIENTE DE CORRELACION Y DETERMINACION

" Rentabilidad patrimonial y la relacion Razon de endeudamiento corto plazo "

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	estándar de la estimaci
,968 ^a	0.936	0.905	0.08511
a. Predictores: (Constante), Linea_Credito			
b. Variable dependiente: Rentabilidad_Patrimonial			

Fuente : Elaboacion propia

Interpretación:

Se demostró y comprobó la hipótesis específica 3 lo cual se procedió a aplicar la estadística de coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de establecer relación y correlación entre las variables Independiente "Línea de crédito Razón de endeudamiento corto plazo" y la variable dependiente "Rentabilidad financiera "Rentabilidad patrimonial". Concluyendo con los siguientes resultados que muestra la (Tabla N ° 5.15).

$R = .936^a$ Se observó una relación entre las variables dependiente Rentabilidad financiera "Rentabilidad patrimonial" en un 93.6 % con respecto a la variable Independiente Línea de crédito "Razón de endeudamiento, teniendo una tendencia de relación positiva muy fuerte entre ambas variables.

$R^2 = .978$ Se verifico que el coeficiente de determinación entre ambas variables indico que la rentabilidad patrimonial tuvo una tendencia positiva con relación a la variable Línea de crédito, quiere decir a medida que el R^2 ^{Debe} de estar en un nivel de 0 a 100%, una variable sube, la otra variable relacionada sube.

Se observó en la (tabla N ° 5.14) con respecto (r) Correlación de Pearson: se calcula a partir de las puntuaciones obtenidas. (Sampieri., 2014).

Con respecto a las variables Independiente Instrumentos financieros – Línea de Crédito” Razón de endeudamiento corto plazo” y la variable dependiente Rentabilidad financiera “Rentabilidad patrimonial mostro una tendencia positiva fuerte de 96.8%, lo cual quiere decir que ambas variables tuvieron una correlación y relación positiva.

TABLA N° 5.16 COEFICIENTE DE REGRESION LINEAL " Rentabilidad patrimonial y la relacion Línea de crédito							
Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior
1	(Constante)	-1.327	0.319	-4.155	0.053	-2.701	0.047
	Línea_Credito	2.736	0.504	0.968	5.424	0.032	0.566 4.906
a. Variable dependiente: Rentabilidad_Patrimonial							
Fuente:Elaboracion propia							

Interpretación:

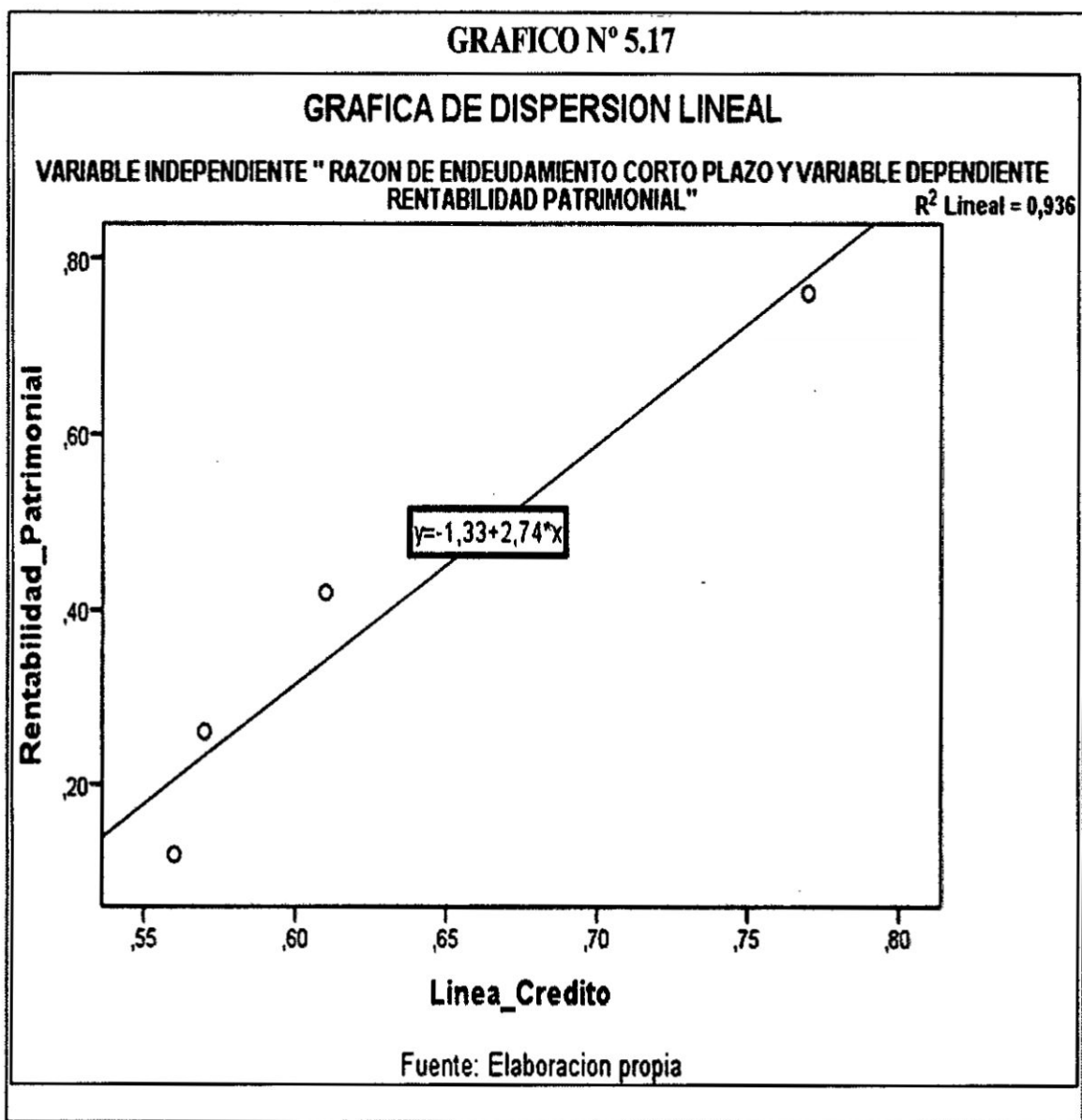
Se extrajo de la (Tabla N ° 5.16) datos de la regresión lineal, lo cual se representó de la siguiente ecuación:

En donde se representa las variables:

X = Rentabilidad patrimonial / variable dependiente

Y = Línea de Crédito / variable independiente

$$Y = - 1.327 + 2.736 X$$



Interpretación:

De la (Grafica N ° 5.17) se verifico y se analizó que la dispersión de los puntos tiene una relación entre la variable Independiente Instrumentos Financieros Línea de crédito "Razón de endeudamiento corto plazo" influye positivamente en las variables dependiente Rentabilidad financiera "rentabilidad de patrimonial".

Se finalizó lo siguiente:

Se demostró la hipótesis planteada, lo cual se rechazó la hipótesis nula, y se aceptó la hipótesis alternativa.

CAPITULO VI

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contratación de hipótesis con los resultados.

Luego de analizar y de realizar las pruebas estadísticas con respecto al planteamiento y la formulación de los problemas y objetivos específico de nuestra investigación.

Los indicadores planteados nos permitieron demostrar y comprobar lo siguientes resultados

6.1.1. Prueba de la hipótesis General

- (H₁) “Los instrumentos financieros influyen positivamente en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.”

Se determinó y concluyo con los análisis de la prueba según muestra la (TABLA 5.1) en la regresión lineal estudiada mostró:

- 1) se concluyó que ambas variables mantienen una relación ($R = 99.6\%$ y la $R^2 = 99.3\%$, correlación muy fuerte y, por consiguiente, variables estudias rentabilidad ventas y su influencia con la variable independiente Instrumentos financieros – factoring - línea de crédito, demostrando así que ambas variables tienen una fuerte influencia.

Se determinó y concluyo con los análisis de la prueba según muestra la (Tabla 5.4) en la regresión lineal estudiada mostro:

- 2) se concluyó que ambas variables mantienen una relación ($R = 1.00 \%$ y la $R^2 = 1.00 \%$, correlación muy fuerte y, por consiguiente, variables estudias rentabilidad activos y su influencia con la variable independiente Instrumentos financieros – factoring - línea de crédito, demostrando así que ambas variables tienen una fuerte influencia.

Se determinó y concluyo con los análisis de la prueba según muestra la (Tabla 5.7) en la regresión lineal estudiada mostro:

- 3) se concluyó que ambas variables mantienen una relación ($R = 99.9 \%$ y la $R^2 = 99.8 \%$, correlación muy fuerte y, por consiguiente, variables estudias rentabilidad patrimonial y su influencia con la variable independiente Instrumentos financieros – factoring - línea de crédito, demostrando así que ambas variables tienen una fuerte influencia.

6.1.2.Prueba de la hipótesis específica 1

- (H₁) “El factoring influye directamente en la rentabilidad de ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.”

De la hipótesis específica 1 se determinó y concluyó con los análisis de la prueba según muestra la (TABLA 5.8) que el coeficiente de correlación de Pearson y la regresión lineal:

- 1) se comprobó y demostró que la variable independiente (Instrumentos financieros) Factoring determinó la relación con la variable dependiente (Rentabilidad económica) rentabilidad ventas con un 99.6%.
- 2) Se demostró que se obtuvo un nivel de medición de error de 0.004. de probabilidad de error, según se detalla en la prueba estadística (TABLA 5.8) con una confiabilidad de 99.6% quiere decir que la correlación entre ambas variables en una escala de > 90% es positiva muy fuerte de confiabilidad.
- 3) Se determinó que el análisis de ambas variables, la regresión lineal TABLA (5.) y la dispersión de lineal GRAFICA N 5.4 se concluyó que ambas variables mantienen una relación ($R = 99.6\%$ y la $R^2 = 99.1\%$, correlación muy fuerte y por consiguiente: la variable independiente Instrumentos financieros (factoring) Gestión facturas por cobrar comerciales influye directamente en la Rentabilidad (Rentabilidad económica) Rentabilidad ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015. lo cual se llegó a aceptar la hipótesis alternativa.

6.1.3. Prueba de la hipótesis específica 2

- (H₁) “El factoring influye directamente en la rentabilidad activos en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.”

De la hipótesis específica 2 se determinó y concluyo con los análisis de la prueba según muestra la (Tabla 5.4) que el coeficiente correlación de Pearson y la regresión lineal:

- 1) se demostró que la variable independiente (Instrumentos financieros) “Factoring” determino la relación con la variable dependiente (Rentabilidad económica) “rentabilidad activos” con un 98.4%.
- 2) Se demostró que se obtuvo un nivel de medición de error de 0.016 de probabilidad de error, según se detalla en la prueba estadística (Tabla 5.4) con una confiabilidad de 98.4% quiere decir que la correlación entre ambas variables en una escala de > 90% es positiva muy fuerte de confiabilidad.

Se determinó que el análisis de ambas variables, la regresión lineal Tabla (5.5) y la dispersión de lineal Grafica N 5.7 se concluyó que ambas variables mantienen una relación ($R = 98.4\%$ y la $R^2 = 96.8\%$) ,correlación muy fuerte y por consiguiente: la variables

independiente Instrumentos financieros (factoring) Gestión facturas por cobrar comerciales influye directamente en la Rentabilidad (Rentabilidad económica) Rentabilidad activos en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.lo cual se llegó a aceptar la hipótesis alternativa.

6.1.4. Prueba de la hipótesis específica 3

- (H₁) "La línea de crédito influye directamente en la rentabilidad patrimonial en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015."

De la hipótesis específica 3 se determinó y concluyó con los análisis de la prueba según muestra la (TABLA 5.7) que el coeficiente correlación de Pearson:

- 1) se analizó y demostró que la variable independiente (Instrumentos financieros)" Línea de Crédito" lo cual se determinó la relación con la variable dependiente (Rentabilidad financiera)" rentabilidad patrimonial" con un 96.8%.
- 2) Se analizó y se demostró que se obtuvo un nivel de medición de error de 0.032 de probabilidad de error, según se detalla en la prueba estadística (TABLA 5.7) con una confiabilidad de 96.8%

quiere decir que la correlación entre ambas variables en una escala de > 90% es positiva muy fuerte de confiabilidad.

Se determinó que el análisis de ambas variables, la regresión lineal Tabla (5.9) y la dispersión de lineal Grafica N 5.11 se concluyó que ambas variables mantienen una relación ($R = 96.8\%$ y la $R^2 = 93.6\%$) ,correlación muy fuerte y por consiguiente: la variables independiente Instrumentos financieros (Línea de crédito) Razón de endeudamiento a corto plazo influye directamente en la Rentabilidad (Rentabilidad financiera) Rentabilidad patrimonial en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015.lo cual se llegó a aceptar la hipótesis alternativa.

6.2. Contratación de resultados con otros estudios similares.

La investigación realizada obtuvimos los datos de ambas variables y de las relaciones que tuvieron con cada una de ellas, en base al trabajo realizado y con el resultado estadístico, podemos afirmar que los Instrumentos financieros influyeron directamente en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia Constitucional del Callao. 2012-2015.Lo cual podemos indicar que la utilización de los Instrumentos financieros como el factoring a corto plazo, como mecanismo de financiamiento generó solvencia, liquidez y rentabilidad, En el caso de la línea

de crédito a corto plazo como Instrumentos financieros se afirma que generó solvencia para la actividad económica.

En la tesis de ESPINOZA PEREZ Patricia Elizabeth (2015) demostró que la emisión de Obligaciones es la mejor alternativa financiera, debido que representa un ahorro en sus gastos financieros, con respecto a la banca tradicional, generando un incremento en la utilidad de la empresa, en comparación con los años anteriores con un distinto tipo de financiamiento.

En nuestro trabajo de investigación se demostró que tiene las alternativas de financiamientos acorde a la realidad que se sitúa en la actividad económica que genera mayor solvencia, rentabilidad y liquidez para tener mayor productividad y así la generación de más empleos.

Se puede determinar en ambos casos el uso de los instrumentos financieros acorde a sus necesidades influye positivamente en la rentabilidad de la empresa.

En la tesis de **GARCÍA, Jenny y VENTURA, Sergio (2005)** **concluyó** que a través de aplicación de indicadores de gestión se determinó que el margen de endeudamiento es muy bajo, lo cual indica que esta entidad comercial cuenta con la solvencia necesaria para el desarrollo de sus operaciones sin acudir al

financiamiento externo, ya que, a medir la capacidad de pago a corto plazo, permitió evaluar la solvencia de la misma para satisfacer sus obligaciones a un periodo menor de un año.

En nuestro trabajo de investigación se analizó los estados financieros mediante la utilización de las diversas ratios correspondientes del periodo (2012-2015) determinando que tienen un nivel de gestión y solvencia con respecto a la inversión y financiamiento, lo cual brinda un buen nivel en referencia a los Instrumentos financieros que amortigüen los mecanismos de financiamiento de factoring y la línea de crédito.

Se pudo demostrar que en ambos casos la utilizar los medios de análisis financieros llega a un determinado punto que es de analizar el comportamiento de los estados financieros con la finalidad que nos brinde las ratios necesarias para así llegar a tener una gestión acorde y el nivel de productividad y competitividad.

CABALLERO MONTAÑEZ, Raúl Walter (2011)

En su tesis concluye en que el marco general de contabilidad orientado a la toma de decisiones internas de las empresas privadas del Perú bajo la concepción de que cada elemento de los estados financieros cumplan su función, por lo cual

responde a la clasificación en relación a l ciclo de caja , brinda información relevante sobre la situación financiera en un momento dato , convirtiéndose una herramienta eficaz para la toma de decisiones sobre la situación económica y financiera en las empresas privadas del Perú.

Nuestro trabajo de investigación brindo información relevante sobre el comportamiento de la situación financiera dado en un periodo 2012-2015, lo cual revelo el estado en que se encuentra el activo financiero lo que se refiere a la inversión con las que cuenta la empresa Pirámides agencias de aduanas S.A y el pasivo financiero a que se refiere el financiamiento a las obligaciones ,lo cual reflejo un indicio de como buscar mecanismos de financiamiento que se busca para aumentar la rentabilidad, la solvencia y la liquidez.

MIRANO MENDOZA, Giuliana Roció (2012)

En su tesis concluye que los activos financieros influyen negativamente en la exportación del sector agropecuario en el Valle de Lurín porque las empresas no tienen conocimiento de lo importante que es elegir adecuadamente los tipos de activos financieros y que al hacer un estudio y una estructura correcta del pasivo financiero permitirá conocerlos recursos que dispone la empresa con la finalidad de mantener una correcta estabilidad económica, en la parte del patrimonio se llegó a la conclusión de que no contribuye al financiamiento por lo que se determinó que

no se analizó la situación en que se encuentra el patrimonio con la finalidad de contribuir con el financiamiento.

El trabajo de investigación caso Pirámides agencias de aduanas S.A se determinó que los ratios de cada variable expuesta brindo la información correcta y coherente con respecto a la realidad de la empresa, con lo cual brindo información para si demostrar que los instrumentos financieros influyen directamente en la rentabilidad.

CAPITULO VII

CONCLUSIONES

1. Habiéndose determinado mediante al análisis de resultados sobre la base de la hipótesis general que los instrumentos financieros influyen positivamente en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012 – 2015, en relación a sus dimensiones factoring – línea de crédito, por medio del cual se aplicó el modelo de regresión lineal comprobándose estadísticamente que ambas variables influyen positivamente con R^2 99.6%, encontrándose una relación directa la cual genera confiabilidad y fiabilidad para generar solvencia y liquidez.
2. Habiéndose determinado mediante al análisis de resultados sobre la base de la hipótesis específica 1 factoring influye directamente en la rentabilidad ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015, se determinó que la variable independientes INSTRUMENTOS FINANCIEROS y sus dimensiones factoring, se aplicó el modelo de regresión lineal demostrando $R = 99.6\%$ $R^2 = 99.1\%$ con respecto a la variable dependiente RENTABILIDAD y sus dimensión Rentabilidad ventas y una su relación se aplicó el coeficiente de correlación de Pearson entre ambas variables demostrando $r = 99.6\%$, con respecto a la rentabilidad de activos tiene un porcentaje de $R^2 = 96.8\%$ y $R =$

98.4%, y la relación se demostró $r = 98.4\%$, con relación a la rentabilidad patrimonial alcanzo un porcentaje de $R^2 = 93.6\%$ y $R = 96.8\%$. Y la relación se demostró $r = 96.8\%$ quiere decir ambas variables tienen una influencia y una relación.

Se concluye que aplicando las fuentes de financiamiento como es en el factoring y línea de crédito influyeron directamente a la rentabilidad logrando así incrementar la solvencia, la liquidez y rentabilidad, una adecuada gestión con respecto a las facturas por cobrar comerciales. En ambos casos se determinó y demostró que los instrumentos financieros influyeron positivamente para generar rentabilidad a la empresa Pirámides agencias de aduanas SA.

CAPITULO VIII

RECOMENDACIONES

1. Según lo evidenciado mediante la demostración de la hipótesis general de que los instrumentos financieros influyen positivamente en la rentabilidad de las agencias aduaneras en el Callao, entonces nos permitimos recomendar que mediante un permanente análisis financiero integral se debe poner énfasis en el instrumento factoring y los tipos de línea de crédito buscando incluso nuevas entidades en ese rubro que oferten sus servicios a un menor costo financiero lo cual aumentaría nuestra rentabilidad .en las empresas de agencias aduaneras de tal manera que puedan lograr alcanzar mayores niveles de solvencia, liquidez y rentabilidad
2. Según lo evidenciado mediante la demostración de la hipótesis específica 1 mediante la cual el factoring influye positivamente en la rentabilidad de ventas, entonces nos permitimos recomendar: Repotenciar las ventas y buscar nuevas estrategias comerciales que den un mayor impulso a las ventas creando incluso productos novedosos para lanzarse en el mercado, además de captar nuevos clientes, todo ello con el propósito de generar

mayores ventas al crédito que puedan ser incluidas en el factoraje.

3. Según lo evidenciado mediante la demostración de la hipótesis específica 2 mediante la cual el factoring influye directamente en la rentabilidad activos, también recomendamos evaluar nuestra política de cobranza y la reducción del periodo de cobro a fin de anticipar las cuentas por cobrar que nos permitan a su vez vía factoring generar e incrementar mayor liquidez con el propósito de mejorar los niveles de rentabilidad.

4. Según lo evidenciado mediante la demostración de la hipótesis específica 3 mediante la cual la línea de crédito influye directamente en la rentabilidad patrimonial, recomendamos evaluar dentro de nuestra política de financiamiento la posibilidad de buscar nuevas alternativas de financiamiento a un menor costo, incluso las de carácter internacional cuyo costo es aún menor, a fin incrementar aún más de lo existente los niveles de rentabilidad a futuro.

CAPITULO XI

BIBLIOGRAFÍA

LIBRO

- **METOLOGIA DE LA INVESTIGACION 6** Edicion. Sampieri., D. R. (2014). En D. R. Sampieri, *METOLOGIA DE LA INVESTIGACION 6 Edicion* (pág. 305). Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

- **ESTADOS FINANCIEROS “ANALISIS E INTERPTEACION POR SECTOTRES ECONOMICOS**

Mg. CPCC Alejandro Ferrer Quea

Instituto pacifico sac Primera edición enero 2012

- **FINANZAS CORPORATIVAS**

Autor Alberto Puente Cuesta

Instituto pacifico sac Primera edición enero 2009

- **MANUAL PARA EL CONTADOR “ENFOQUE CONTABLE”**

CPC abogado Henry Aguilar Espinoza

Edición Entrelneas SR Año 2015

- **ESTADOS FINANCIEROS “Formulación análisis e interpretación**

CPC Walter Sanz Armaría

Edición Editorial San Marcos año 2009

METODOLOGÍA Y DISEÑOS EN LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA.

SÁNCHEZ CARLESSI, Hugo y REYES MEZA, Carlos. Lima. Editorial Visión Universitaria. Cuarta edición. (2006). ISBN N ° 9972-9695-3-3.

FINANZAS INTERNACIONALES

MERCADO, PHILCO, Fausto. Editorial ffecaat E.I.R.L. 2ª edición. Lima. (2012).

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

Cesar Bernal

Editorial CESAR A. Cuarta edición 2016

CONTABILIDAD EMPRESARIAL 200 CASOS PRACTICOS

CPC/ABOG. Henry Aguilar Espinoza

Editorial: entrelineas EIRL 2016

Cesar Bernal

FUNDAMENTOS DE FINANZAS

Molina, A., J (2008. Eeditorial grafica biblos. 4ª edición. Lima).

MANUAL DE ANÁLISIS FINANCIERO

Rubio P. (2006) ISBN-13: 978-84-690-6172-5. Lima

DICCIONARIO DE CONTABILIDAD

CHOLVIS, Jorge Francisco... Editorial leconex. 2ª edición. Argentina.

(1970)

TESIS

CABALLERO MONTAÑEZ, Raúl Walter. "El Estado de Situación Financiera orientado a la Toma de Decisiones en las empresas privadas del Perú, 2008-2009", (Tesis de postgrado en Contabilidad) Lima. Universidad Nacional Mayor de San Marcos (2011).

GARCÍA, Yenny y VENTURA, Sergio. "Evaluación de la Situación Financiera de la empresa Americatel, C. A, - Maturín a través de la aplicación de indicadores de gestión", (Tesis de grado en Contaduría Pública) Maturín- Venezuela. Universidad de Oriente (2005). Recuperado de http://ri.bib.udo.edu.ve/bitstream/123456789/481/1/TESIS-658.151_G248_01.pdf

MIRANO MENDOZA, Giuliana Rocío. "Los instrumentos financieros y su impacto en las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación en el sector agropecuario en el valle de Lurín". (Tesis de pre grado en

contabilidad). Lima. Universidad de San Martín de Porres. (2012).

PABÓN ARGOTI, Susana Ximena. "Diseño, análisis e interpretación de indicadores de gestión para Aduanas y Comercio Exterior del Norte ADUANOR Cía. Ltda. En la ciudad de Tulcán en el año 2009"., (Tesis de grado en Contabilidad y Auditoría) Loja - Ecuador. Universidad Técnica Particular de Loja. (2011). Recuperado de <http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/5654/3/TESIS%20COMPLETA.pdf>

PAGINAS WEB

- www.aempresarial.com. (s.f.). Obtenido de http://aempresarial.com/web/pioners.php?not_ini=1&id_pioner=9#

ARTICULOS Y REVISTAS

MINISTERIO DE TRANSPORTE Y COMUNICACIONES ERU.

(Mayo de 2012). <http://www.mtc.gob.pe/estadisticas/>.

Recuperado el Diciembre de 2016, de

[http://www.mtc.gob.pe/estadisticas/publicaciones/anuarios/A](http://www.mtc.gob.pe/estadisticas/publicaciones/anuarios/ANUARIO_ESTADISTICO_2011(28.06.12).pdf)

[NUARIO_ESTADISTICO_2011\(28.06.12\).pdf](http://www.mtc.gob.pe/estadisticas/publicaciones/anuarios/ANUARIO_ESTADISTICO_2011(28.06.12).pdf)

SUNAT. (26 de Setiembre de 2015). Decretos legislativo 1053 y

Decreto legislativo N° 1235 que modifica la ley general de

aduanas. Lima, Peru.

AMAT SALAS, O. Análisis de estados financieros. Fundamentos y

aplicaciones. 3ª Edición. Ediciones Gestión 2000, S.A. Barcelona.

(1997)

Restrepo, L. (2008). Análisis y causas de los problemas contables y

financieros que impiden el aumento de proyección de los

pequeños y medianos negocios en la ciudad de Manta caso

práctico: Sector comercial de Tarqui de la ciudad de manta,

periodo 2008. (Tesis de licenciatura). Recuperado el 10 de

setiembre de 2016, de:

<http://repositorio.ute.edu.ec/handle/123456789/10672>.

Anexo 1. Matriz de Consistencia

INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD DE LAS AGENCIAS ADUANERAS DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO 2012 - 2015 CASO PIRAMIDES AGENCIA DE ADUANAS SA

Matriz de consistencia

ANEXO

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variable independiente			Metodología
Problema principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variable X.	Dimensiones	Indicadores	Diseño de la investigación
¿De qué manera influye los instrumentos financieros en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del callao 2012 - 2015?	Determinar la influencia de los instrumentos financieros en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del callao 2012- 2015	Los instrumentos financieros influyen positivamente en la rentabilidad de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del callao 2012-2015	Instrumentos Financieros	X1: Factoring	Gestion de facturas por cobrar comerciales	En la investigación se utilizará el diseño descriptivo correlacional - longitudinal
				X2: Línea de crédito	Razon de endeudamiento a corto plazo	
Problemas Específicos	Objetivo Específicos	Hipótesis Específicas	Variable dependiente			Técnicas
			Variable Y.	Dimensiones	Indicadores	Observacion y analisis documental
¿De que manera influye el factoring en la rentabilidad e ventas en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015 ?	Determinar la influencia del factoring en la rentabilidad de las ventas de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del callao 2012-2015	El factoring influye directamente en la rentabilidad de las ventas de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015	Rentabilidad	Y1: Rentabilidad economica	Rentabilidad ventas	Instrumentos Análisis documental a través de la guía de observación los estados financieros 2012-2015
					Rentabilidad activos	
¿De que manera influye el factoring en la rentabilidad activos en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015 ?	Determinar la influencia del factoring en la rentabilidad de los activos de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del callao 2012- 2015	El factoring influye directamente en la rentabilidad de los activos de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015				Calculo analisis financiero ratios, procesamiento estadístico paquete SPSS.24
¿De que manera influye la línea de crédito en la rentabilidad patrimonial en las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015 ?	Determinar la influencia de la línea de crédito en la rentabilidad patrimonial de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del callao 2012- 2015	La línea de crédito influye directamente en la rentabilidad patrimonial de las agencias aduaneras de la provincia constitucional del Callao 2012-2015	Rentabilidad	Y2: Rentabilidad financiera	Rentabilidad patrimonial	FUENTES PRIMARIA Y SECUNDARIA
						bibliografías, textos, revistas, paginas web, revisión en hemeroteca

ANEXO Nº 2


PIRÁMIDE
PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS

ACTIVO	Periodos :			
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25119	31,283	12,070	7,535
Otros Activos Financieros		178		
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	84784	92,083	96,859	101,500
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	15375	10,191	914	1,857
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	135	90	175.00	66.00
Inventarios	164430	218,360	157,385	156,817
Gastos Pagados por Anticipado	98		5,259	309
Total Activos Corrientes	S/. 289,941.00	S/. 362,185.00	S/. 272,662.00	S/. 268,084.00
Activos No Corrientes				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	81,813.00	84,213	87,726	146,387
Activos Intangibles (neto)			370	390
Otros activos no financieros	188.00	199		
Total Activos no Corrientes	S/. 82,001.00	S/. 84,412.00	S/. 88,096.00	S/. 146,777.00
TOTAL ACTIVO	S/. 371,942.00	S/. 436,597.00	S/. 360,758.00	S/. 414,861.00
PASIVO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros	S/. 7,798.00	S/. 8,590.00		
Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 10,444.00	S/. 7,140.00	S/. 3,495.00	S/. 3,558.00
Otras Cuentas por Pagar	S/. 7,024.00	S/. 6,569.00	S/. 2,884.00	S/. 5,990.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	S/. 5,314.00	S/. 8,829.00	S/. 3,742.00	S/. 5,284.00
Provisiones	S/. 3,840.00	S/. 7,911.00		
obligaciones financieras corto plazo	S/. 107,115.00	S/. 120,918.00	128,349.00	S/. 171,702.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 141,536.000	S/. 159,967.000	S/. 138,470.000	S/. 186,534.000
PASIVO NO CORRIENTE				
Otros Pasivos Financieros				
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				
Diferidos	S/. 6,500.00	S/. 24,850.00	S/. 7,470.00	S/. 1,389.00
Obligaciones financieras	S/. 32,122.00	S/. 38,394.00	S/. 4,343.00	S/. 4,068.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 38,622.00	S/. 63,244.00	S/. 11,813.00	S/. 5,457.00
TOTAL PASIVO	180,157.000	223,201.000	150,283.000	191,991.000
PATRIMONIO				
Capital Emitido	S/. 136,284.00	S/. 175,549.00	S/. 170,882.00	S/. 151,882.00
Otras Reservas de Capital	S/. 18,592.00	S/. 20,157.00	S/. 21,456.00	S/. 14,666.00
Resultados Acumulados	S/. 32,207.00	S/. 12,988.00	S/. 13,167.00	S/. 32,040.00
Otras Reservas de Patrimonio	S/. 4,702.00	S/. 4,702.00		
Excedente de revaluacion			4,970.00	S/. 24,282.00
TOTAL PATRIMONIO	S/. 191,785.00	S/. 213,396.00	S/. 210,475.00	S/. 222,870.00
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	S/. 371,942.00	S/. 436,597.00	S/. 360,758.00	S/. 414,861.00

ANEXO 2.1**CASO PRACTICO PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUNAS SA**

Piramides Agencias de aduanas del rubro de operador logistico aduanero actividad que genera la necesidad de solvencia y liquidez para su actividad economica , realiza un contrato de Factoring sin recurso con la empresa FACTORING TOTAL por lo cual se hace las transferencia de las facturas por cobrar comerciales por un valor de S/. 88 304.99 según se detalla en el estado de situacion financiera 2015, FACTORING TOTAL cobrara gastos por comision e interes 6.43% , abonando la diferencia en el momento del contrato.

Dato:**PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS S.A****INSTRUMENTOS FINANCIEROS - ANALISIS CONTABLE****PERIODO 2015**

DETALLE		2015	2016 proyectado
Activo			
INVERSION			
Efectivo y quivalente de efectivo	S/.	7,535.00	S/.
*Cuentas por cobrar comerciales	S/.	88,304.99	89,313.54
facturas por cobrar 30 dias	S/.	88,304.99	
letras por cobrar vencidas mas de 120 dias			
Otras cuentas por cobrar	S/.	1,857.00	
Cuentas por cobrar relacionadas	S/.	66.00	
Total activo	S/.	414,861.00	
Pasivo		2015	
FINANCIAMIENTO			
Cuentas por pagar comerciales	S/.	3,558.00	
Obligaciones financieras a corto plazo	S/.	171,702.00	
Otras cuentas por pagar	S/.	5,990.00	
Total Pasivo	S/.	191,991.00	

SOLUCION :

Transferir las factura por cobrar por parte de la empresa Piramides agencia de aduanas SA, a favor de la empresa FACTORING TOTAL

Datos Gastos comisiones e intereses SI. 6,526.45

Tratamiento contable :

CUENTA	DETALLE DE CUENTA	DEBE	HABER
12	Cuentas por cobrar comerciales - terceros	SI. 88,304.99	
121	facturas,boletas y otros comprobantes por cobrar		
1212	emitidas en cartras		
40	Tributos,contraprestaciones y aportes al sistema de pension y de salud por pagar		SI. 13,470.25
401	Gobierno central		
4011	impuesto general a las ventas		
40111	cuenta propia		
70	Ventas		SI. 74,834.74
7011	Mercaderia		
70111	terceros		
	x/x por las venta de la mercaderia		
	-----X-----		
12	Cuentas por cobrar comerciales - terceros	SI. 88,304.99	
121	facturas,boletas y otros comprobantes por cobrar		
1212	emitidas en cartras		
12	Cuentas por cobrar comerciales - terceros		SI. 88,304.99
123	Letras por cobrar		
1231	En cartera		
	x/x porel canje de ls facturas por cobrar por letras		
	SUBTOTAL	SI. 176,609.98	SI. 176,609.98

Se suscribio el contrato de factoring sin recurso , la empresa Piramides agencias de aduanas Sase desprende sus cuentas por cobrar comerciales ,dado que la empresa FACTORING TOTAL asume el riesgo ,en este caso y considerando el tratamiento de la NIC 39 debera de dar de baja en libros las cuentas por cobrar comerciales (activo financiero) realizando el siguiente registro.

CUENTA	DETALLE DE CUENTA	DEBE	HABER
10	Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 81,778.54	
104	Cuentas corrientes en instituciones financieras		
1041	cuentas corrientes operativas		
67	Gastos Financieros	S/. 6,526.45	
674	Gastos en operaciones de factoraje (factoring)		
6741	Gastos por menor valor		
12	Cuentas por cobrar comerciales - terceros		S/. 88,304.99
123	Letras por cobrar		
1231	En cartera		
	x/x por las operaciones de factoring sin recurso realizadas a las		
	94 GASTOS ADMINISTRATIVOS		
	79 CARGAS IMPUTABLES A CUENTAS DE COSTOS Y GASTOS		
	SUBTOTAL	S/. 88,304.99	S/. 88,304.99

Tratamiento tributario

Para este caso las transferencia de los creditos por parte de la empresa Piramides agencias de aduanas SA a favor de FACTORING TOTAL genera gastos deducibles para la primera , el determino la diferencia entre el valor nominal de credito y el valor de la transferencia tal como se detalle :

Valor nominal de los creditos	S/.	88,304.99
(-) valor de transferencia	S/.	81,778.54
Gastos deducibles tributariamente	S/.	6,526.45

CONCLUSION :

Se determino y analizo que buscar las fuentes de financiamiento mediante los instrumentos financieros reflejo un crecimiento de la liquidez y solvencia como medio de financiamiento que es en este casos se comprobo que el El Factoring es un instrumento financiero que genera liquidez y rentabilidad, a la vez tributariamente beneficio gasto deducible permitido.

Fuente : CONTABILIDAD EMPRESARIAL 200 CASOS Edicion enero 2017
Elaborado por E.G.S

ANEXO 2.2**PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS S.A****Analisis de carteras facturas por cobrar 30-90 dias**

Detalle	Perido : 2015					
Fecha de emision	N° Factura	V. vta	IGV	Total	Fecha.vcto	Dias de cobranza
19/08/2015	0005-000631	S/. 7,513.00	S/. 1,352.34	S/. 8,865.34	18/10/2015	60
21/08/2015	0005-000634	S/. 5,875.00	S/. 1,057.50	S/. 6,932.50	20/10/2015	60
22/08/2015	0005-000635	S/. 5,389.00	S/. 970.02	S/. 6,359.02	15/10/2015	54
24/08/2015	0005-000638	S/. 4,789.00	S/. 862.02	S/. 5,651.02	10/10/2015	47
25/08/2015	0005-000639	S/. 4,236.00	S/. 762.48	S/. 4,998.48	24/09/2015	30
26/08/2015	0005-000641	S/. 4,625.00	S/. 832.50	S/. 5,457.50	20/10/2015	55
27/08/2015	0005-000643	S/. 9,528.00	S/. 1,715.04	S/. 11,243.04	24/10/2015	58
29/08/2015	0005-000648	S/. 9,358.00	S/. 1,684.44	S/. 11,042.44	31/10/2015	63
02/09/2015	0005-000652	S/. 10,825.74	S/. 1,948.63	S/. 12,774.37	01/12/2015	90
08/09/2015	0005-000659	S/. 9,931.00	S/. 1,787.58	S/. 11,718.58	01/12/2015	84
12/09/2015	0005-000666	S/. 2,765.00	S/. 497.70	S/. 3,262.70	11/12/2015	90
		S/. 74,834.74	S/. 13,470.25	S/. 88,304.99		

ANEXO N° 3


PIRÁMIDE
PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA
ESTADO DE RESULTADO 2012-2016

	2012		2013		2014		2015	
Ventas Netas	S/.	505,331.00	S/.	523,624.00	S/.	540,154.00	S/.	428,033.00
Costo de Ventas	S/.	-453,992.00	S/.	-426,901.00	S/.	-410,341.00	S/.	-249,007.00
UTILIDAD BRUTA	S/.	51,339.00	S/.	96,723.00	S/.	129,813.00	S/.	179,026.00
Otros ingresos y gastos de peración								
Gastos de ventas	S/.	-21,464.00	S/.	-22,405.00	S/.	-24,561.00	S/.	-16,918.00
Gastos de administracion	S/.	-6,238.00	S/.	-6,360.00	S/.	-6,877.00	S/.	-5,098.00
Otros ingresos	S/.	683.00	S/.	1,142.00	S/.	1,745.00	S/.	5,781.00
Otros gastos	S/.	-567.00	S/.	-206.00	S/.	-300.00	S/.	-2,500.00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	S/.	-27,586.00	S/.	-27,829.00	S/.	-29,993.00	S/.	-18,735.00
UTILIDAD OPERATIVA	S/.	23,753.00	S/.	68,894.00	S/.	99,820.00	S/.	160,291.00
Ingresos financieros	S/.	2,599.00	S/.	2,037.00	S/.	1,714.00	S/.	4,282.00
Gastos financieros	S/.	-6,898.00	S/.	-6,269.00	S/.	-5,350.00	S/.	-1,923.00
Diferencia de cambio, neta	S/.	3,707.00	S/.	-8,803.00	S/.	-7,383.00	S/.	6,362.00
	S/.	-592.00	S/.	-13,035.00	S/.	-11,019.00	S/.	8,721.00
Utilidad antes de impuestos a la renta	S/.	23,161.00	S/.	55,859.00	S/.	88,801.00	S/.	169,012.00

ANEXO N° 4



PIRÁMIDE

PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 Diciembre 2012

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25119	<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
Otros Activos Financieros		Otros Pasivos Financieros	7798
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	84784	Cuentas por Pagar Comerciales	10444
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	15375	Otras Cuentas por Pagar	7024
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5314
	135		
Inventarios	164430	Provisiones	3840
Gastos Pagados por Anticipado	98	obligaciones financieras corto plazo	107115
Total Activos Corrientes	283941	TOTAL PASIVO CORRIENTE	141635
<u>Activos No Corrientes</u>		<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
		Otros Pasivos Financieros	
		Pasivos por Impuestos a las Garantías Diferidos	6500
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	81813	Obligaciones financieras	32122
Activos Intangibles (neto)			
Otros activos no financieros	188	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	38622
Total Activos no Corrientes	82001		
		TOTAL PASIVO	180157
		<u>PATRIMONIO</u>	
		Capital Emitido	136284
		Otras Reservas de Capital	18592
		Resultados Acumulados	32207
		Otras Reservas de Patrimonio	4702
		Excedente de revaluación	
		TOTAL PATRIMONIO	191785
		TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	371942
TOTAL ACTIVO	371942		

ANEXO Nº 5


PIRÁMIDE
PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 Diciembre 2013

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31283	Otros Pasivos Financieros	8590
Otros Activos Financieros	178	Cuentas por Pagar Comerciales	7140
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	92083	Otras Cuentas por Pagar	6569
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	10191	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8829
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	90	Provisiones	7911
Inventarios	218360	obligaciones financieras corto plazo	120918
		Total pasivo corriente	159957
Total Activos Corrientes	352185	PASIVO NO CORRIENTE	
		Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	
			24850
		Obligaciones financieras	38394
ACTIVO NO CORRIENTE		Total pasivo no corriente	63244
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	84213		
Otros activos no financieros	199	TOTAL PASIVO	223201
Total Activos no Corrientes	84412		
		PATRIMONIO	
TOTAL ACTIVO	436597	Capital Emitido	17549
		Otras Reservas de Capital	20157
		Resultados Acumulados	12988
		Otras Reservas de Patrimonio	4702
		Excedente de revaluacion	
		TOTAL PATRIMONIO	213396
		TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	436597

ANEXO N° 6



PIRÁMIDE

PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 Diciembre 2014

ACTIVO

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12,070
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	96,859
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	914
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	175.00
Inventarios	157,385
Gastos Pagados por Anticipado	5,259
Total activo no corriente	<u>Si. 272,662.00</u>

ACTIVO NO CORRIENTE

Propiedades, Planta y Equipo (neto)	87,726
Activos Intangibles (neto)	370
Total Activos no Corrientes	<u>Si. 88,096.00</u>

TOTAL ACTIVO **Si. 360,758.00**

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por Pagar Comerciales	Si.	3,495.00
Otras Cuentas por Pagar	Si.	2,884.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Si.	3,742.00
Provisiones		
obligaciones financieras corto plazo		128,349.00
Total pasivo corriente	Si.	<u>138,470.00</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	Si.	7,470.00
Obligaciones financieras	Si.	4,343.00
Total pasivo no corriente	Si.	<u>11,813.00</u>

TOTAL PASIVO **150,283.00**

PATRIMONIO

Capital Emitido	Si.	170,882.00
Otras Reservas de Capital	Si.	21,456.00
Resultados Acumulados	Si.	13,167.00
Otras Reservas de Patrimonio		
Excedente de revaluacion		4,970.00
TOTAL PATRIMONIO	Si.	<u>210,475.00</u>

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO **Si. 360,758.00**



PIRAMIDES AGENCIAS DE ADUANAS SA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 Al 31 Diciembre 2015

<u>ACTIVO</u>	Año 2015	<u>PASIVO</u>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7535		
Otros Activos Financieros		PASIVO CORRIENTE	
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	101500	Cuentas por Pagar Comerciales	3558
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	1857	Otras Cuentas por Pagar	5990
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	66	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5284
Inventarios	156817	obligaciones financieras corto plazo	171702
Gastos Pagados por Anticipado	309	Total pasivo corriente	186534
Total Activos Corrientes	268084	PASIVO NO CORRIENTE	
		Otros Pasivos Financieros	
Activos No Corrientes		Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	1389
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	146387	Obligaciones financieras	4068
Activos Intangibles (neto)	390	Total pasivo no corriente	5457
Total Activos no Corrientes	146777		
		TOTAL PASIVO	191991
		PATRIMONIO	
TOTAL ACTIVO	414861	Capital Emitido	151882
		Otras Reservas de Capital	14666
		Resultados Acumulados	32040
		Excedente de revaluacion	24282
		TOTAL PATRIMONIO	222870
		TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	414861

ANEXO N° 8



**AGENCIAS DE ADUANAS S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2012**

Ventas Netas	505,331.00
	<u>505,331.00</u>
Total de Ingresos Brutos	505,331.00
(-) Costo de Ventas	-453,992.00
	<u>51,339.00</u>
Utilidad Bruta	51,339.00
 OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	
(-) Gastos de ventas	-21,464.00
(-) Gastos de administracion	-6,238.00
Otros ingresos	683.00
(-) Otros gastos	-567.00
	<u>23,753.00</u>
Total Ingresos y Gtos de Operación	23,753.00
	<u>23,753.00</u>
Utilidad Operativa	23,753.00
Ingresos financieros	2,599.00
(-) Gastos financieros	-6,898.00
Diferencia de cambio, neta	3,707.00
	<u>-592.00</u>
	<u>23,161.00</u>
Utilidad antes de impuestos a la renta	23,161.00

ANEXO N° 9

AGENCIAS DE ADUANAS S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2013

Ventas Netas	523,624.00
	Total de Ingresos Brutos
	523,624.00
(-) Costo de Ventas	-426,901.00
	Utilidad Bruta
	96,723.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	
(-) Gastos de ventas	-22,405.00
(-) Gastos de administracion	-6,360.00
Otros ingresos	1,142.00
(-) Otros gastos	-206.00
	Total Ingresos y Gtos de Operación
	68,894.00
	Utilidad Operativa
	68,894.00
Ingresos financieros	2,037.00
(-) Gastos financieros	-6,269.00
Diferencia de cambio, neta	-8,803.00
	-13,035.00
	Utilidad antes de impuestos a la renta
	55,859.00

ANEXO N° 10

AGENCIAS DE ADUANAS S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2014

Ventas Netas	540,154.00
	Total de Ingresos Brutos
	540,154.00
(-) Costo de Ventas	-410,341.00
	Utilidad Bruta
	129,813.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	
(-) Gastos de ventas	-24,561.00
(-) Gastos de administracion	-6,877.00
Otros ingresos	1,745.00
(-) Otros gastos	-300.00
	Total Ingresos y Gtos de Operación
	-29,993.00
	Utilidad Operativa
	99,820.00
Ingresos financieros	1,714.00
(-) Gastos financieros	-5,350.00
Diferencia de cambio, neta	-7,383.00
	-11,019.00
	Utilidad antes de impuestos a la renta
	88,801.00

ANEXO N° 11

AGENCIAS DE ADUANAS S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015

Ventas Netas	428,033.00
Total de Ingresos Brutos	428,033.00
(-) Costo de Ventas	-249,007.00
Utilidad Bruta	179,026.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES	
(-) Gastos de ventas	-16,918.00
(-) Gastos de administracion	-5,098.00
Otros ingresos	5,781.00
(-) Otros gastos	-2,500.00
Total Ingresos y Gtos de Operación	-18,735.00
Utilidad Operativa	160,291.00
Ingresos financieros	4,282.00
(-) Gastos financieros	-1,923.00
Diferencia de cambio, neta	6,362.00
	8,721.00
Utilidad antes de impuestos a la renta	169,012.00