

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



**“LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LA RENTABILIDAD
EN LA EMPRESA SERVITRANS CARGO S.A.C. 2014 - 2015”**

**TESIS PARA OPTAR POR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO**

Autora:

ERICKA BEATRIZ PRADO VILCA

Callao, Agosto del 2016

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- | | |
|--|---------------------|
| ▪ MG. Econ. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL | Presidente |
| ▪ ABG. GUIDO MERMA MOLINA | Secretario |
| ▪ CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN | Vocal |
| ▪ LIC. JOSE WILLIAM SANCHEZ PINEDO | Miembro Suplente |

ASESOR: CPC. JUAN CARLOS ESTUARDO QUIROZ PACHECO,

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| N° de Libro: | 1 |
| N° de Folio: | 17.10 |
| N° de Acta de sustentación: | 08-JE-CT-2016-01/FCC |
| Fecha de aprobación: | 17 de Agosto del 2016 |
| Resolución de Sustentación: | 449-2016-CFCC |



INFORME FAVORABLE N°5

SUSTENTACION DE TESIS

TESIS TITULADA:

"LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA SERVITRANS CARGO S.A.C. 2014-2015"

PRADO VILCA, Ericka Beatriz


En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las .../4:50... horas del día **MIÉRCOLES 17** agosto del 2016 y luego de escuchar la sustentación de la tesis, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2016-01 por unanimidad no encuentran observación alguna, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis.


Mg. Econ. **Fredy Vicente Salazar Sandoval**
Presidente




ABG. **GUIDO MERMA MOLINA**
Secretario,

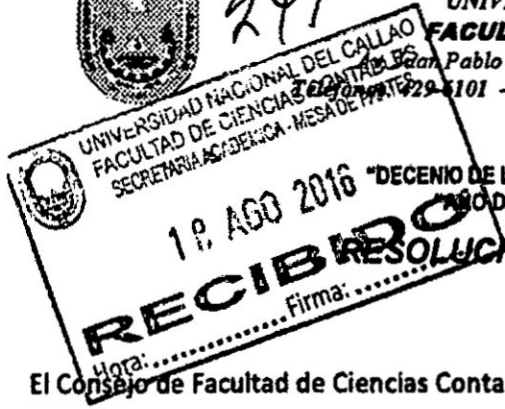

CPC **WALTER VÍCTOR HUERTAS NIQUÉN**
Vocal


Lic. **JOSE WILLIAM SANCHEZ PINEDO**
Miembro Suplente

Art. 48° 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



249



"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERU"
 "AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

RESOLUCIÓN DE CONSEJO DE FACULTAD

Nº 449-2016-CFCC
Bellavista, agosto 16, 2016.

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

VISTOS, los Oficios Nº 086-2016-UICC/FCC de fecha 09 de agosto del 2016, mediante el cual, el Director 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 2016-01 para la titulación profesional y, el Oficio Nº 041-2016-CGT/FCC/UNAC de fecha 09 de agosto del 2016 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 Nº 043-2011-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 -- 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, mediante Resolución de Consejo de Facultad Nº 263-2016-CFCC del 05/05/2016, se aprobó el Cronograma de Actividades del Ciclo de tesis 2016-01, fijándose las sustentaciones de tesis para los días martes 16 y jueves 18 de agosto del 2016; posteriormente, en el desarrollo de la sesión, el Decano manifestó la imposibilidad de contar con un supervisor general para las fecha indicadas, por lo que solicita la modificación de las fechas para los días miércoles 17 y viernes 19 de agosto del año en curso;

Que, conforme al primer documento del visto, la Unidad de Investigación propone como Jurado Evaluador al Mg. Econ. Fredy Vicente Salazar Sandoval como Presidente, al Abg. Guido Merma Molina como Secretario, al CPC. Walter Victor Huertas Niquen como Vocal y al Lic. José William Sánchez Pinedo 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;

Estando a lo acordado por el Consejo de Facultad en su Sesión Extraordinaria de fecha 15 de agosto del 2016 y en uso de las atribuciones concedidas al Consejo de Facultad en el Art. 180º del Estatuto de la Universidad Nacional del Callao;

RESUELVE:

- 1º **APROBAR POR UNANIMIDAD LA MODIFICACION DE LAS FECHAS DE SUSTENTACION DEL CICLO DE TESIS 2016-01 establecidas según Cronograma de Actividades académicas para el martes 16 y jueves 18, REPROGRAMANDOLAS PARA EL MIERCOLES 17 y VIERNES 19 DE AGOSTO DEL 2016.**



Decanato

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERU"
 "AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

RESOLUCIÓN DE CONSEJO DE FACULTAD
Nº 449-2016-CFCC
Bellavista, agosto 16, 2016.

DESIGNAR EL JURADO EVALUADOR PARA LA SUSTENTACION DE TESIS DEL CICLO DE TESIS 2016-01 para la obtención del Título Profesional, que se llevará a cabo los días MIERCOLES 17 y VIERNES 19 DE AGOSTO DEL 2016; integrando el Jurado los siguientes Profesores:

| | | |
|---|---|---|
| Mg. Econ. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL | - | Presidente |
| Abog. GUIDO MERMA MOLINA | - | Secretario |
| CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN | - | Vocal |
| Lic. JOSE WILLIAM SANCHEZ PINEDO | - | Miembro Suplente |
| Dra. CPC. Bertha Milagros Villalobos Meneses | - | Representante de la Comisión de Grados y Títulos |

- 3º Establecer que los Miembros del Jurado en su conjunto, son responsables de sus decisiones y calificaciones, las mismas que son irrevisables, irrevocables e inapelables en cualquier instancia, incluyendo el Consejo de Facultad y Consejo Universitario.
- 4º Disponer que el Secretario del Jurado, en estricto cumplimiento del numeral 10.4 del Capítulo X - De la Sustentación de la Tesis de Titulación de la Directiva para la Titulación Profesional por la modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao; redacte el Acta de Sustentación respectiva sobre el resultado de la Sustentación, la que será firmada por todos los miembros del Jurado al final del acto de sustentación.
- 4º Transcribir la presente Resolución al Rector, Vicerrector Académico, Vicerrector de Investigación, Secretaría General, Órgano de Control Institucional, Unidad de Investigación, Secretaría del Decanato, Comisión de Grados y Títulos, Coordinador Académico del Ciclo de Tesis 2016-01, Miembros del Jurado Evaluador y Representante de la CGT/ECC y Miembros del Consejo de Facultad.

Regístrese y comuníquese.



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

.....
Dr. CPEC Luis A. Bazalar Gonzales
DECANO



ACTA DE SUSTENTACIÓN N°08 -JE-CT-2016-01/FCC MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria en la Facultad de Ciencias Contables, al (los) **diecisiete** días del mes de **agosto** del año **dos mil dieciséis**; siendo las 14:00 hrs., se reunió el Jurado Evaluador en la Facultad de Ciencias Contables, conformado por los siguientes docentes:

| | |
|---|-------------------------|
| Mg. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL | Presidente |
| ABG. GUIDO MERMA MOLINA | Secretario |
| CPC WALTER VICTOR HUERTAS NIQUÉN | Vocal |
| LIC. JOSÉ WILLIAM SANCHEZ PINEDO | Miembro Suplente |

Designado según **Resolución de Consejo de Facultad N° 449-2016-CFCC** de fecha **16 de agosto del 2016** para evaluar la sustentación de el (la)(los)Bachiller(es) de Contabilidad Don(ña) **PRADO VILCA, Ericka Beatriz** de su Tesis titulada **"LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA SERVITRANS CARGO S.A.C. 2014-2015** bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo, de acuerdo a lo establecido en la **normatividad pertinente**.

Luego de escuchar la sustentación de la (el) Bachiller don(ña) **PRADO VILCA, Ericka Beatriz**, y realizadas las preguntas respectivas, el Jurado acordó la calificación final de:

| Calificación Cuantitativa | Calificación Cualitativa |
|---------------------------|--------------------------|
| <u>15</u> | <u>Aprobada - Buena</u> |

En mérito del cual, el jurado Aprobada (aprueba / no aprueba) que se le otorgue el Título Profesional correspondiente.

Concluyendo la sustentación a las 15:00 horas.


 Mg. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
 Presidente




 Abg. GUIDO MERMA MOLINA
 Secretario


 CPC WALTER VICTOR HUERTAS NIQUÉN
 Vocal


 LIC. JOSÉ WILLIAM SANCHEZ PINEDO
 Miembro Suplente

DEDICATORIA

A mi madre, por su infinita paciencia y amor, quien es mi fortaleza para alcanzar mis metas, a ella que es mi motivación.

A mi familia, que serán por siempre mi gran soporte.

A mis profesores, por compartir sus enseñanzas desde el inicio de mi carrera porque sé, que puedo seguir contando con su apoyo incondicional.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por ser mi guía y darme la fuerza de seguir adelante y continuar con el logro de mis metas.

Agradezco también el incondicional apoyo de mi profesor y asesor Mg. Quiroz Pacheco Juan Carlos, su orientación ha sido muy valiosa para la culminación de ésta investigación.

Un sincero agradecimiento a la Sra. Betty Balbín, Gerente de la empresa Servitrans Cargo SAC, quien fue la facilitadora de la información, su apoyo fue muy importante para la realización de ésta tesis.

Finalmente, expreso un agradecimiento muy especial a todos los profesores que de alguna u otra manera, me brindaron sus conocimientos, consejos y me orientaron, en el transcurso de la presente investigación.

INDICE

| | Página |
|--|--------|
| CARÁTULA | |
| PÁGINA DE RESPETO | |
| HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN | |
| DEDICATORIA | |
| AGRADECIMIENTO | |
| ÍNDICE | 1 |
| TABLAS DE CONTENIDO | 4 |
| RESUMEN | 8 |
| ABSTRACT | 9 |
| | |
| I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN | |
| 1.1. Identificación del problema | 10 |
| 1.2. Formulación del problema | 11 |
| 1.2.1. Problema General | 11 |
| 1.2.2. Problemas Específico | 12 |
| 1.3. Objetivos de la investigación | 12 |
| 1.3.1. Objetivo General | 12 |
| 1.3.2. Objetivo Especifico | 12 |
| 1.4. Justificación | 13 |
| 1.5. Importancia | 13 |
| | |
| II. MARCO TEORICO | |
| 2.1. Antecedentes del Estudio | 15 |
| 2.2. Marco Teórico o conceptual | 23 |
| 2.2.1. Fuentes de Financiamiento | 25 |
| 2.2.2. Instrumentos Financieros | 29 |

| | |
|---|----|
| 2.2.2.1. Instrumentos directos de corto plazo | 29 |
| 2.2.2.2. Instrumentos indirectos de corto Plazo | 29 |
| 2.2.2.3. Instrumentos de mediano y largo plazo | 31 |
| 2.2.3. Ratios | 34 |
| 2.2.4. Marco Normativo Contable | 38 |
| 2.3. Definiciones de términos básico, dirigido a fundamentar la propuesta de la investigación | 43 |
| III. VARIABLES E HIPOTESIS | |
| 3.1. Variables de la Investigación | 48 |
| 3.2. Operacionalización de variables | 48 |
| 3.3. Hipótesis general y específicas | 19 |
| IV. METODOLOGIA | |
| 4.1. Tipo de Investigación | 50 |
| 4.2. Diseño de la Investigación | 50 |
| 4.3. Población y muestra | 50 |
| 4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos | 50 |
| 4.5. Procedimientos de recolección de datos | 51 |
| 4.6. Procesamiento estadístico y análisis de datos | 51 |
| V. RESULTADOS | 52 |
| VI. DISCUSION DE RESULTADOS | |
| 6.1. Contrastación de hipótesis con los resultados | 76 |
| 6.2. Contrastación de resultados con otros estudios similares | 77 |
| VII. CONCLUSIONES | 79 |
| VIII. RECOMENDACIONES | 81 |

TABLAS DE CONTENIDO

- Apéndices
- Anexos

TABLAS DE CONTENIDO

- **APÉNDICES**

TABLAS.-

TABLA N° 5.1.- Coeficiente de correlación de Pearson – Rentabilidad de las ventas e independencia financiera

TABLA N° 5.2.- Coeficiente de correlación Rentabilidad de Ventas e Independencia Financiera

TABLA N° 5.3.- Coeficientes ^a - Rentabilidad de ventas e Independencia Financiera

TABLA N° 5.4.- Coeficiente de correlación de Pearson - Rentabilidad del Activo y el Grado de Apalancamiento

TABLA N° 5.5.- Coeficiente de correlación – Rentabilidad del activo y el grado de apalancamiento

TABLA N° 5.6.- Coeficientes ^a – Rentabilidad del activo y el Grado de Apalancamiento

TABLA N° 5.7.- Coeficiente de correlación de Pearson - Rentabilidad Patrimonial y el multiplicador de capital

TABLA N° 5.8.- Coeficiente de correlación - Rentabilidad Patrimonial y el Multiplicador de capital

TABLA N° 5.9.- Coeficientes ^a - Rentabilidad Patrimonial y el Multiplicador de Capital

GRÁFICOS.-

GRÁFICO N° 2.1.- Fuentes de financiamiento Internas Externas

GRÁFICO N° 5.4.- Gráfico de dispersión de rentabilidad de ventas e Independencia Financiera

GRÁFICO N° 5.5.- Variable independiente grado de apalancamiento

GRÁFICO N° 5.6.- Variable dependiente rentabilidad del activo

GRÁFICO N° 5.7.- Evolución de la rentabilidad del activo con el grado de Apalancamiento

GRÁFICO N° 5.8.- Gráfico de dispersión Rentabilidad del Activo y el grado de Apalancamiento

GRÁFICO N° 5.9.- Variable independiente el Multiplicador de Capital

GRÁFICO N° 5.10.- Variable dependiente Rentabilidad Patrimonial

GRÁFICO N° 5.11.- Evolución de la Rentabilidad Patrimonial y el

Multiplicador de Capital

CUADROS.-

**CUADRO N° 2.1.- Parque vehicular de empresas de
transporte de carga**

CUADRO N° 2.2.- Parque automotor en circulación a nivel nacional

CUADRO N°2.3.- Fuentes De Financiamiento Formal - No Formal

**CUADRO N° 2.4.- Principales Definiciones De La Norma
Internacional De Contabilidad**

**CUADRO N° 2.5.- Preguntas Y Respuestas Niif 7 –
Instrumentos Financieros**

**CUADRO N° 2.6.- Preguntas Y Respuestas Niif 7 –
Instrumentos Financieros**

**CUADRO N° 5.1.- Resumen de indicadores años 2011 - 2012 – 2013
- 2014 - 2015**

CUADRO N° 5.2.- Relación de indicadores AÑO 2011 AL 2015

FIGURA.-

FIGURA N° 1.1.- EMPRESA SERVITRANS CARGO S.A.C.

▪ **ANEXOS**

ANEXO N°1.- Matriz de Consistencia

ANEXO N°2.- Estado de Situación Financiera Comparativo 2011-2015

ANEXO N°3.- Estado de Resultados Comparativo 2011-2015

ANEXO N°4.- Estados de Situación Financiera 2011

ANEXO N°5.- Estado de Resultados 2011

ANEXO N°6.- Estados de Situación Financiera 2012

ANEXO N°7.- Estado de Resultados 2012

ANEXO N°8.- Estados de Situación Financiera 2013

ANEXO N°9.- Estado de Resultados 2013

ANEXO N°10.- Estados de Situación Financiera 2014

ANEXO N°11.- Estado de Resultados 2014

ANEXO N°12.- Estados de Situación Financiera 2015

ANEXO N°13.- Estado de Resultados 2015

RESUMEN

Después de algunos años de haber presenciado el rápido crecimiento del sector de las empresas y su participación en la economía de nuestro país, he observado algunos comportamientos interesantes, como es el caso de la Empresa Servitrans Cargo S.A.C., la cual ha obtenido en el transcurso de los años 2011 al 2015, incrementos de su rentabilidad, la cual aumentó gracias a la utilización del instrumento financiero, que fue un facilitador de financiación.

El objetivo de la presente investigación se centra en determinar, con el análisis de la información, la incidencia del efecto de los instrumentos financieros en la rentabilidad, es decir, determinar cuánto de activos se ha logrado conseguir con el propio capital, a su vez el grado de endeudamiento e independencia financiera, todo esto en relación con la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo S.A.C.

El desarrollo de ésta investigación se realiza a través de un enfoque descriptivo, no experimental y cubre las incidencias del periodo 2011 al 2015. Se aplicaron los procedimientos estadísticos correspondientes, analizando mediante el coeficiente de Correlación de Pearson y la Regresión Lineal.

De los resultados obtenidos después del análisis y procesamiento estadístico, se pudo demostrar que la empresa tiene una tendencia positiva de sus indicadores y la rentabilidad, con ésta tendencia de crecimiento se puede concluir que, la empresa está apta para la adquisición de un nuevo instrumento financiero y con ello generar mayores ventas y por ende una mayor rentabilidad.

ABSTRACT

After having witnessed the quick development of the sector enterprises and its involvement in the economy of our country for some years, I have observed some interesting behaviors, such as the case of enterprise Servitrans Cargo S.A.C., which has achieved, in the course of 2011 to 2015, profitability increases, that has raised thanks to the use of financial instrument, that helped to have the funding.

The objective of this research is focused on determining, with the analysis of the information, the incident of the effect of the financial instruments in the profitability. In other words, to determine how many assets has been achieved with its own capital, which, at the same time, the degree of indebtedness and financial independence, according to the profitability of the enterprise Servitrans Cargo S.A.C.

The development of this research is made possible through a descriptive approach, not experimental and covers the incidents of the period 2011 to 2015. It has been applied the corresponding statistical procedures, analyzing by means of Pearson product-moment correlation coefficient and Linear regression.

On the basis of the results obtained after the analysis and the statistical procedure, it has shown that the enterprise has a positive tendency of its indicators and the profitability. Thus, with this increasing tendency, it might be concluded that, the enterprise is capable for the acquisition of a new financial instrument, in order to produce bigger sales, therefore, a bigger profitability

I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Identificación del problema.

Cuando un empresario anhela el crecimiento de su negocio, descubre que necesita inyectar más recursos para realizar inversiones principalmente de bienes.

En ocasiones, también descubre que requiere capital de trabajo o la adquisición de activos, para continuar sin dificultades con el ciclo de operaciones de su negocio; sin embargo, las líneas de financiamiento que ofrece el mercado provocan desaliento.

Servitrans Cargo SAC es una empresa que se dedica al servicio de transporte de bienes, de lima a provincia, la cual en la actualidad tiene problemas para atender la demanda de clientes, imposibilitándolos de dar atención óptima, por la falta de unidades vehiculares que realizan dicho servicio de transporte de mercancías. Sin embargo, frente a la incertidumbre de la actualidad, existe el temor de llevar a cabo mayores inversiones, lo cual no permite a la empresa desarrolle un mayor crecimiento.

Según Gitman L. y Zutter Ch, 2012 señalan que, *“probablemente ninguna de las tareas de los gerentes financieros sea más importante para el éxito a largo plazo de una empresa que la toma de buenas decisiones de inversión”*, posición que comparto, ya que una empresa para que pueda tomar una buena decisión para invertir, debe conocer en primer lugar los efectos de los instrumentos financieros, para medir si va a generar una buena rentabilidad, además que con la inversión que realice la empresa podría obtener mayores recursos para operar, y sí poder atender a la demanda de clientes que actualmente no abastece.

FIGURA N° 1.1

EMPRESA SERVITRANS CARGO S.A.C.

SU CARGA EN BUENAS MANOS

Servicios:

- Transporte de mercadería
- Carga completa
- Transporte de maquinaria
- Mudanzas

Of. Lima:
Av. 28 de Julio 2405 - La Victoria
Telf.: (01) 323-9315 (01) 324-6596
Cel.: 99657-8872 RPM: #527988
Next.: 9419*6201
servitrans@holmail.com
www.servitrans.pe

Of. Ayacucho:
Jr. Manco Capac 530
T. (066) 314-510 cel.: 96656109 RPM; #528434

Deposito Ayacucho:
Salazar Bondi N° 365 / Manco Capac 653
Telf.: (066) 312283 Cel.: 999-749490

1.2 Formulación del problema.

1.2.1 Problema general.

- ¿Cómo los efectos de los instrumentos financieros influyen en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015?

1.2.2 Problemas específicos.

- ¿De qué manera la independencia financiera incide en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015?
- ¿De qué manera el grado de apalancamiento incide en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015?
- ¿De qué manera el multiplicador de capital incide en la rentabilidad de patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015?

1.3 Objetivos de la investigación.

1.3.1 Objetivo General.

- Determinar la incidencia del efecto de los instrumentos financieros en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015

1.3.2 Objetivo específico.

- Determinar la incidencia de la independencia financiera en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015
- Determinar la incidencia del grado de apalancamiento en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015
- Determinar la incidencia del multiplicador de capital en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015

1.4 Justificación.

En la presente investigación se realizó el cálculo de los ratios para el análisis en la empresa Servitrans Cargo SAC del periodo 2011 al 2015, para determinar si éstos influyeron en la rentabilidad, se aplicaron los ratios necesarios para el análisis

La utilización de los instrumentos financieros va a permitir incrementar la rentabilidad, contribuyendo con esto al crecimiento económico a su vez de maximizar las ganancias.

El crecimiento de la empresa genera más puestos de trabajo, por tanto es importante investigar la existencia de una mayor rentabilidad con la implementación de Instrumentos financieros.

1.5 Importancia.

Se ha hecho evidente la importancia que tienen las empresas, en las economías de nuestro país, donde contribuyen de forma importante al PBI y en la generación de empleo, a la vez que actúan como poderosos agentes para dinamizar la economía y contribuir al desarrollo de la misma.

Sin lugar a dudas, uno de los aspectos fundamentales en todo análisis financiero, es el que hace referencia al estudio de la rentabilidad, ya que es uno de los objetivos fundamentales de toda empresa con fines de lucro.

Para ello, el análisis de los ratios constituye, una herramienta no sólo útil, sino indispensable, para la buena toma de decisiones de financiación, los ratios son indicadores, que guían a los gerentes hacia una buena dirección de la empresa, ayuda en su orientación hacia las estrategias a largo plazo que van a ser más beneficiosas.

Por estas razones la importancia del presente trabajo de investigación, se centra en determinar si con los efectos de la utilización de instrumentos financieros, se obtiene una mayor rentabilidad, por lo que con el análisis de los indicadores financieros se podrá determinar ésta relación.

II. MARCO TEORICO

2.1 Antecedentes del Estudio.

Con la finalidad de recopilar información relacionada con el tema que desarrollaré, he citado a los siguientes autores de tesis internacionales y sus planteamientos son los siguientes:

- Según Moreno, Deysi, 2010 plantea que, *“La mayoría de microempresarios considera que su principal problemática es la falta de dinero para invertir en un negocio. Sin embargo, la experiencia ha demostrado que en muchos casos este no tiene identificado claramente para que necesitan el dinero ni en qué cantidad...”*

“Un proyecto de inversión puede llegar a ser rentable o llevar a la quiebra. De ahí la importancia de estudiar cuidadosamente las diferentes alternativas de inversión. Para lograr el crecimiento de una empresa se requieren conocimientos y habilidades para definir proyectos de inversión. Sin embargo, saber identificar y definir un proyecto no es suficiente para los empresarios. Es necesario ejecutarlo, y para hacerlo, generalmente se necesita financiamiento”

“Las empresas, necesitan del financiamiento en forma permanente para poder desarrollar las actividades propias de su giro, por tanto la toma de decisiones en cuanto a los instrumentos financieros relacionados con el endeudamiento y la utilización del mismo en las inversiones que las empresas necesitan, constituye uno de los aspectos más importantes de la gestión empresarial por lo que requiere del aporte doctrinario y técnico para que pueda llevarse a cabo ventajosamente”.

"Es necesario que los directivos, funcionarios y trabajadores de las empresas del sector construcción estén convencidos que la única forma de optimizar la gestión es ordenando la organización, administración y especialmente las finanzas empresariales y como es de deducir, esto pasa por identificar y utilizar los instrumentos financieros que más convengan a este tipo de empresas".

"Las empresas del sector construcción ponderarán el riesgo y la rentabilidad de sus actividades para gestionar óptimamente sus inversiones y financiamiento, a través del apalancamiento y análisis de los Estados Financieros de la empresa. La diversificación de la Administración financiera facilita obtener mejores resultados y minimizar el riesgo de incumplimiento de la misión, visión y objetivos; por tanto podemos concluir que es facilitadora de la optimización de la gestión integral."

"Es necesario identificar los instrumentos financieros y ponderar el riesgo y la rentabilidad de los mismos, en el marco del planeamiento táctico y estratégico, de tal modo que las empresas del sector construcción puedan alcanzar la optimización de su gestión. Los instrumentos de inversión y financiamiento, son facilitadores de la eficiencia, eficacia y economía de la gestión y competitividad de las empresas del sector construcción."

"Para que las empresas del sector construcción puedan alcanzar la optimización de su gestión, es necesario utilizar en forma óptima los instrumentos financieros, que van a permitir disponer de los recursos financieros para las inversiones y la generación de la rentabilidad."

Tanto como para las empresas de construcción, como para la empresa en estudio, la utilización de instrumentos financieros será una de las mejores opciones para el incremento de la rentabilidad.

- Según León, Javier, 2012 señala que, *"En la reciente crisis financiera los Instrumentos Financieros fueron llamados con el nombre de: "Armas de destrucción masiva" culpándolos como principales protagonistas de los hechos que acontecieron en el derrumbe de muchas instituciones financieras, sin embargo, los Instrumentos Financieros no son dañinos si éstos son gestionados adecuadamente."*

"En los últimos tiempos se ha querido demostrar que los Instrumentos Financieros han tenido mucho que ver con las crisis financieras, sin embargo a través de este documentos se ha tratado de demostrar que los Instrumentos Financieros por si solos no son culpables de los problemas en las empresas, sino más bien son una forma eficaz para gestionar el riesgo, ya que por medio de los Instrumentos Financieros se transfieren riesgos a otras personas que están dispuestas a asumirlos."

"...La mala utilización de Instrumentos Financieros, lejos de lograr una buena gestión del riesgo puede ser dañino para las empresas..."

Sin embargo para la implementación adecuada de los instrumentos financieros en la empresa Servitrans Cargo SAC, se realizará un análisis detallado de sus estados financieros para demostrar que dicha implementación es adecuada.

"La razón de ser de los derivados financieros es la incertidumbre, sin ella no tiene sentido su utilización. En un principio las grandes corporaciones comerciales utilizaban dichos instrumentos para cubrirse de las volatilidades que existían en los subyacentes (commodities, tipos de cambio y tasas de interés), comenzado a operar en los mercados organizados, donde existían ciertas

regulaciones de la autoridad financiera. Pero conforme avanzó la innovación financiera, los intermediarios financieros se dieron cuenta de que también podían utilizarlos para incrementar ganancias, disminuir u ocultar pérdidas....”

- *Paniagua, Camila 2013, plantea que: “¿Por qué es tan importante esta fuente de financiamiento y porqué es un tema recurrente el que las empresas de menor tamaño no tengan mayor acceso a éste?”*

En este trabajo al igual que muchos estudios empíricos, se ha demostrado que el financiamiento bancario afecta de forma positiva al crecimiento de las empresas a través del canal de las inversiones, es decir; las empresas que poseen crédito bancario invierten más, y estas inversiones a su vez promueven el crecimiento de las mismas empresas. Estos resultados coinciden con aquellos estudios en que se ha demostrado que las inversiones son el motor del crecimiento económico...”

Las fuentes de financiamiento son impulsores del crecimiento, facilitadores de la adquisición de activos, para una empresa que no tiene suficientes recursos propios, para autofinanciarse, muchas investigaciones demuestran que la utilización de alguna fuente de financiamiento, ayuda en el crecimiento y generación de mayores ventas y rentabilidad.

- *Ávila, Juan Carlos, 2005, señala que: “La medición y control de riesgos financieros parte del principio de que en toda actividad existe un riesgo, pero dicho riesgo puede ser controlado, diversificado, cubierto y trasladado, entre otros.”*

"El análisis financiero no se limita exclusivamente a evaluar las partidas que componen los estados financieros de una empresa, se trata de una herramienta de poder predictivo de hechos económicos en el futuro. A través del análisis de riesgos financieros se puede identificar, medir, gestionar y en términos generales controlar las posibles pérdidas que se puedan presentar por la volatilidad de los factores de riesgo."

"Implementar un modelo de medición y control de riesgos financieros es un proceso que requiere integración de diversos elementos como son capital humano capacitado, experiencia, conocimiento del negocio, destreza financiera y capital tecnológico entre otros, de acuerdo al tamaño de la empresa, sin perder de vista la relación costo-beneficio que debe estar presente en todas las operaciones de la empresa."

"Para poder implementar un modelo de medición y control de riesgos financieros, es preciso seguir una secuencia lógica de procesos los cuales se describen: Identificar y seleccionar los riesgos que tienen mayor incidencia en los resultados de la empresa y los factores asociados a los mismos, observando el principio de importancia o materialidad, una vez identificados los riesgos, se procede a su evaluación y medición, asociando cada uno de ellos a los componentes de los estados financieros que son vulnerables a dichos riesgos y que derivan en los resultados de la empresa, elaborando un informe detallado".

Como lo indica el autor mencionado anteriormente, uno de los puntos principales que una empresa debe tomar en cuenta, para la utilización de una fuente de financiamiento, es la evaluación de los riesgos que va a conllevar ésta utilización, para ello en el análisis de la información de la

empresa Servitrans Cargo SAC, se verá el comportamiento del grado de apalancamiento, la independencia financiera, para determinar que el riesgo no afecte o haya afectado financieramente a la empresa en su rentabilidad.

Adicionalmente recopilé información de autores con tesis nacionales y sus planteamientos son los siguientes:

- Según Navarro R. Jesús A. 1988, indica que, *“El sistema financiero nacional proporciona a la empresa los recursos monetarios necesarios para sus operaciones, este aporte se denomina también “reflotamiento financiero” tan importante en éstos días para la empresa moderna que debe dinamizar sus gestiones para alcanzar mayor rendimiento y rentabilidad.”*

“El crédito bancario es una de las fuentes de financiamiento para la empresa, pues a través de ella obtiene los recursos necesarios para el manejo de su aparato productivo que es empleado en la forma de capital de trabajo”

Puedo mencionar a su vez que las fuentes de financiamiento, como lo indica el autor anterior, son necesarias para generar una mayor rentabilidad.

- Según Tuesta, Juan 2014, señala que, *“El mercado financiero ofrece una variedad de alternativas de financiamiento adecuadas a la necesidad y exigencia del proyecto, con particularidades que permiten adecuarse a las características de repago que ofrece la inversión...”*

“Tratándose de financiamiento de activos fijos, se requieren fondos que sean reembolsables a mediano y largo plazo.”

“En el Perú, la inversión privada con respecto a las empresas de servicio de transporte está tomando más importancia en cada año, por

ello se ve cada vez más empresas que salen al mercado a buscar una oportunidad con nuevas propuestas e ideas innovadoras.”

Este punto es muy importante como lo señala el autor anterior, las empresas de transporte están teniendo cada vez más incremento en su flota, como se muestra en el siguiente cuadro en el ámbito de Remolcadores

CUADRO N° 2.1

PARQUE VEHICULAR DE EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA

19.28 PARQUE VEHICULAR DE EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA, SEGÚN ÁMBITO Y CLASE DE VEHÍCULO, 2005-2013 (Unidades)

| Ámbito y clase de vehículo | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total | 73 669 | 83 096 | 98 343 | 128 047 | 145 877 | 148 759 | 157 517 | 190 779 | 216 386 |
| Nacional | 71 367 | 80 519 | 96 297 | 124 872 | 142 662 | 145 525 | 153 411 | 186 872 | 210 841 |
| Automóvil | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Station wagon | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 9 | 9 | 10 | 10 |
| Camioneta pick up | 2 053 | 2 348 | 2 839 | 3 534 | 4 067 | 3 946 | 4 396 | 5 862 | 7 495 |
| Camioneta rural | 10 | 10 | 19 | 26 | 27 | 22 | 24 | 25 | 28 |
| Camioneta panel | 80 | 102 | 208 | 273 | 312 | 348 | 481 | 575 | 1 029 |
| Camión | 39 722 | 44 637 | 52 992 | 68 637 | 79 831 | 82 336 | 87 172 | 106 025 | 120 217 |
| Remolcador | 13 812 | 15 854 | 19 314 | 25 945 | 28 410 | 27 475 | 28 497 | 33 366 | 37 247 |
| Remolque y semirremolque | 15 674 | 17 551 | 20 908 | 26 440 | 29 998 | 31 382 | 32 825 | 41 002 | 44 808 |
| Internacional | 2 302 | 2 577 | 2 046 | 3 175 | 3 215 | 3 234 | 4 106 | 3 907 | 5 545 |
| Camioneta pick up | - | - | - | - | - | - | 3 | 2 | 4 |
| Camión | 137 | 165 | 218 | 235 | 237 | 151 | 153 | 126 | 307 |
| Remolcador | 986 | 1 051 | 768 | 1 259 | 1 281 | 1 403 | 1 836 | 1 745 | 2 470 |
| Remolque y semirremolque | 1 179 | 1 341 | 1 060 | 1 681 | 1 697 | 1 680 | 2 114 | 2 034 | 2 764 |
| No especificado | - | 20 | - | - | - | - | - | - | - |

Nota: La información corresponde al padrón de transportistas de carga nacional, conformada por personas jurídicas y personas naturales, además de las empresas de carga internacional.

Fuente: Ministerio de Transportes y Comunicaciones - Oficina General de Planificación y Presupuesto.

CUADRO N° 2.2

PARQUE AUTOMOTOR EN CIRCULACIÓN A NIVEL NACIONAL

19.22 PARQUE AUTOMOTOR EN CIRCULACIÓN A NIVEL NACIONAL, SEGÚN DEPARTAMENTO, 2005-2013
(Unidades)

| Departamento | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total | 1 440 017 | 1 473 530 | 1 534 303 | 1 640 970 | 1 732 834 | 1 849 690 | 1 979 865 | 2 137 837 | 2 223 092 |
| Amazonas | 2 020 | 2 103 | 2 168 | 2 218 | 2 292 | 2 390 | 2 407 | 2 400 | 2 351 |
| Áncash | 19 382 | 19 757 | 20 354 | 21 001 | 21 309 | 22 086 | 23 322 | 25 418 | 26 786 |
| Apurímac | 3 816 | 3 879 | 3 916 | 3 934 | 3 973 | 3 969 | 3 966 | 4 039 | 4 048 |
| Arequipa | 79 544 | 81 293 | 84 829 | 91 674 | 98 270 | 106 521 | 118 985 | 134 533 | 143 914 |
| Ayacucho | 3 919 | 3 969 | 4 153 | 5 404 | 5 572 | 5 716 | 5 784 | 5 941 | 5 950 |
| Cajamarca | 9 501 | 10 256 | 11 255 | 12 383 | 13 563 | 15 107 | 17 320 | 19 673 | 20 849 |
| Cusco | 35 705 | 36 204 | 37 592 | 39 688 | 42 175 | 45 090 | 48 491 | 53 675 | 57 222 |
| Huancavelica | 1 061 | 1 080 | 1 103 | 1 216 | 1 291 | 1 319 | 1 317 | 1 323 | 1 298 |
| Huánuco | 10 886 | 10 836 | 10 892 | 11 255 | 11 382 | 11 864 | 12 576 | 13 476 | 13 899 |
| Ica | 22 753 | 22 834 | 23 170 | 25 498 | 25 691 | 26 135 | 26 419 | 26 551 | 26 305 |
| Junín | 43 648 | 44 454 | 46 091 | 47 769 | 49 404 | 51 094 | 53 118 | 56 237 | 57 762 |
| La Libertad | 153 777 | 152 847 | 153 251 | 155 411 | 156 646 | 158 672 | 162 026 | 167 325 | 170 255 |
| Lambayeque | 38 263 | 38 744 | 39 930 | 41 920 | 43 689 | 45 881 | 49 440 | 53 902 | 56 412 |
| Lima 1/ | 885 636 | 912 763 | 957 368 | 1 036 850 | 1 106 444 | 1 195 353 | 1 287 454 | 1 395 576 | 1 453 028 |
| Loreto | 5 286 | 5 215 | 5 154 | 5 132 | 5 089 | 5 089 | 5 211 | 5 313 | 5 372 |
| Madre de Dios | 819 | 827 | 870 | 913 | 941 | 986 | 1 027 | 1 062 | 1 099 |
| Moquegua | 9 622 | 10 394 | 11 418 | 12 202 | 12 692 | 13 348 | 14 003 | 14 608 | 14 772 |
| Pasco | 5 232 | 5 514 | 6 075 | 6 807 | 7 187 | 7 351 | 7 292 | 7 238 | 7 103 |
| Piura | 31 734 | 31 828 | 32 314 | 33 497 | 34 650 | 36 367 | 39 099 | 42 404 | 44 543 |
| Puno | 25 874 | 26 452 | 28 062 | 29 889 | 31 645 | 34 169 | 37 074 | 40 543 | 42 383 |
| San Martín | 10 156 | 10 033 | 9 969 | 9 917 | 9 977 | 10 151 | 10 418 | 10 926 | 11 082 |
| Tacna | 31 119 | 32 011 | 33 944 | 35 911 | 38 457 | 40 465 | 42 318 | 44 430 | 45 247 |
| Tumbes | 3 009 | 3 025 | 3 042 | 3 040 | 3 054 | 3 086 | 3 119 | 3 257 | 3 296 |
| Ucayali | 7 255 | 7 212 | 7 383 | 7 441 | 7 441 | 7 481 | 7 679 | 7 987 | 8 116 |

Nota: Información estimada, considera la información de baja anual.

1/ Incluye la Provincia Constitucional del Callao.

Fuente: Ministerio de Transportes y Comunicaciones - Oficina General de Planificación y Presupuesto.

Del cuadro anterior N° 2.2 pág. 21, se puede apreciar que en la provincia de Ayacucho hubo incrementos en el transcurso de los años

- *Segura, Germán, 2014, señala que, "Las decisiones financieras facilitan la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante las decisiones de financiamiento, decisiones de inversión, decisiones de rentabilidad y decisiones sobre riesgos tomadas con la mayor información posible y en forma oportuna.*

"Las decisiones de financiamiento facilitan la economía y eficiencia de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante alternativas de financiamiento para capital de trabajo y financiamiento para bienes de capital al costo, plazos y otras condiciones razonables."

"Las decisiones de inversión facilitan la efectividad de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante inversiones en activo corriente y activo no corriente que faciliten la mayor rentabilidad para hacer frente a los costos de las deudas"

Las diferentes alternativas de financiación que existen en la actualidad, pueden incrementar la rentabilidad de una empresa, por lo que analizaré el índice de endeudamiento, para identificar hasta qué punto la empresa puede financiar sus activos utilizando el instrumento financiero.

2.2 Marco Teórico o conceptual.

El propósito fundamental de la contabilidad es proveer información útil, para la empresa, y así facilitar la toma de decisiones, es así, que el análisis financiero va ser el facilitador, para determinar la situación actual de una entidad.

El análisis financiero es el método, mediante el cual se usan los estados financieros y se evalúa la información, tomando para éste análisis el cálculo de los indicadores financieros.

Sin embargo, no solo el análisis financiero nos permite evaluar el estado actual, sino también para la toma de decisiones a futuro, como endeudamiento, inversión, etc. Todo esto, relacionadas con la generación de una mayor rentabilidad.

Tal como lo señala, Apaza, Mario, 2014, "En la empresa como en la vida personal, constantemente se debe tomar decisiones de distinta naturaleza y relacionadas con el hacer o dejar de hacer. Para tomar una decisión es necesario que el que tome la decisión disponga de la mayor cantidad de información, conozca los métodos o herramientas que están relacionados con el problema de decisión, de tal modo, que la elección del curso de acción a adoptar sea la correcta."

Chu, Manuel, 2002, señala la importancia de la administración financiera, indica que: "Las corporaciones miden su rendimiento y controlan sus progresos con herramientas financieras. Un buen gerente de comercialización, debe evaluar la incidencia del costo beneficio de la campaña de promoción que está por efectuar, su incidencia en los estados financieros, y la proyección de éstos mismo", además indica que: "En todas las decisiones existen implicancias financieras, por las que todo ejecutivo que no esté relacionado directamente con el área de finanzas, debe conocer lo suficiente de ella para poder trabajar con las implicancias financieras dentro del propio análisis de su especialidad y poder participar en las tomas de decisiones de la empresa en su conjunto.

Las tomas de decisiones que de una empresa, son fundamentales ya que éstas inciden en la situación financiera, para esto es muy importante realizar

un buen análisis de la información ya que al final la repercusión podrá reflejarse en la rentabilidad de la empresa.

Es por eso que se explicará algunos puntos más importantes, de las fuentes de financiamiento, para tener un panorama más claro al momento de realizar los respectivos análisis financieros.

2.2.1. Fuentes de Financiamiento

Es el mecanismo mediante el cual, una empresa o una persona, pueden obtener recursos necesarios para un proyecto específico, para el cumplimiento de un objetivo, la adquisición de un activo, etc.

Se dividirá en: Fuentes internas y externas:

- **Fuentes internas:** Generadas dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, entre éstas están
 - **Aportaciones de los Socios.-** Se refiere a las aportaciones de los socios, al iniciar la empresa, que puede ser el capital social o mediante nuevas aportaciones.
 - **Utilidades reinvertidas.-** Esta fuente es muy común, sobre todo en las nuevas empresas, cuando los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos serán invertidos en la misma empresa.
 - **Depreciaciones y Amortizaciones.-** Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la

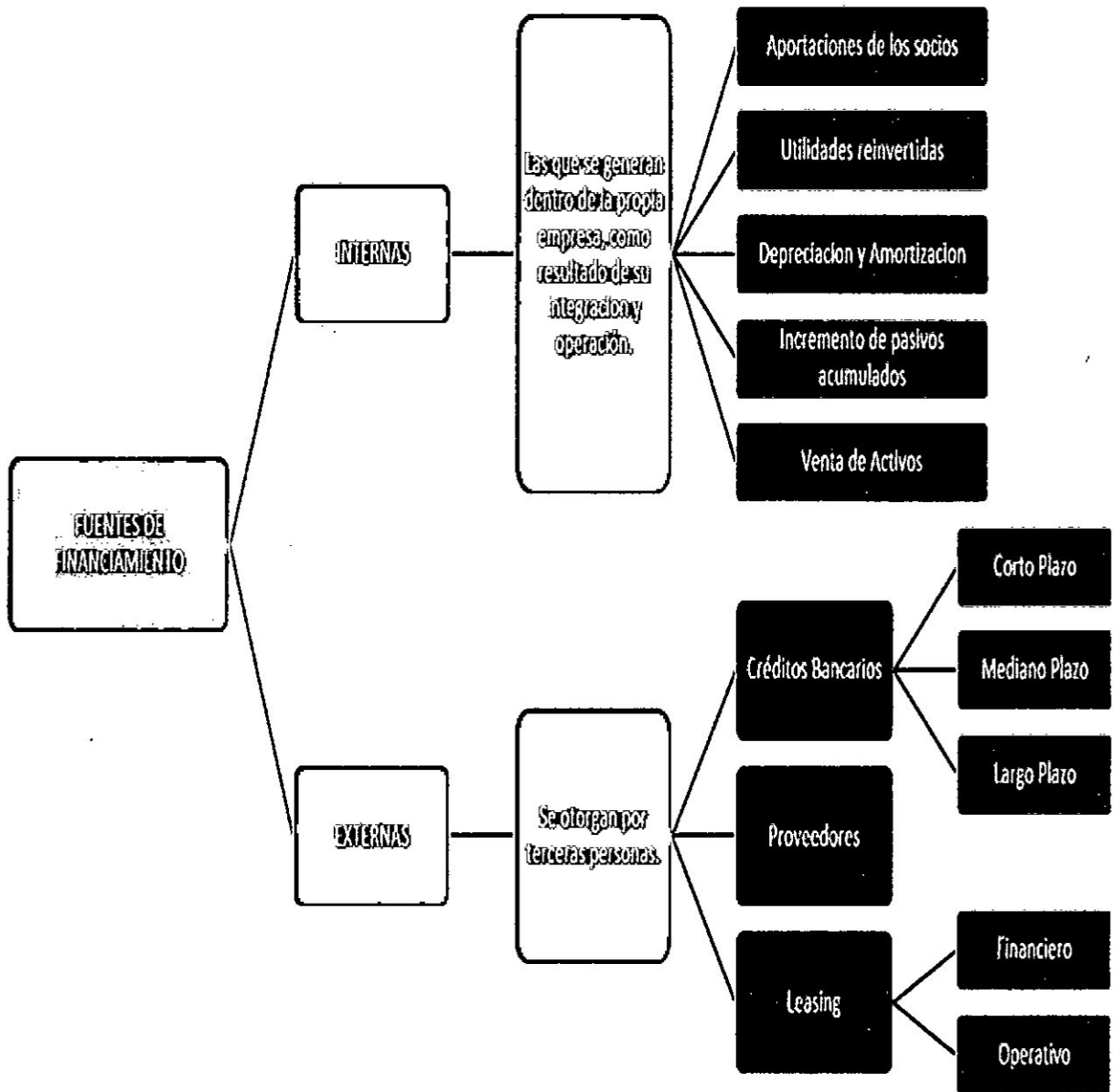
empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar.

- Incrementos de Pasivos Acumulados.- Son los generados íntegramente en la empresa. Como los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las provisiones.
 - Venta de Activos.- Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso.
- Fuentes externas: Aquellas otorgadas por terceras personas
- Proveedores.- Generada mediante la adquisición o compra de bienes y servicios.
 - Créditos bancarios.- Que pueden ser a Corto, mediano o largo plazo
 - Leasing.- Éste arrendamiento puede ser financiero u operativo

La importancia de conocer las fuentes de financiamiento nos va a permitir poder determinar cuál va a ser más beneficiosa para la empresa.

Como lo señala Chu R., Manuel, 2002: "La velocidad de los cambios y la globalización cada vez más de los negocios que se vienen dando en el tiempo, han incrementado la importancia de la gestión financiera y administrativa. "Actualmente, la toma de decisiones es efectuada en mayor coordinación con todas las áreas de la organización"

GRÁFICO 2.1
FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS EXTERNAS



Fuente: <https://www.emaze.com/@alwlcrl/unidad-5análisis>, Julio 2015

CUADRO 2.3
FUENTES DE FINANCIAMIENTO FORMAL - NO FORMAL

| | | | |
|-----------|------------|------------------------|---|
| FORMAL | | Bancos | Bancos comerciales, de consumo |
| | | Entidades no bancarias | CRAC, CMAC, EDPYME Cooperativa de Ahorro y Crédito |
| NO FORMAL | Semiformal | Privado | ONG, Cámara de Comercio |
| | | | Casa Comercial, Camal, Agroindustria, Empresa Comercializadora |
| | | Público | Ministerio de Agricultura (MINAG) Banco de Materiales (BANMAT) |
| | Informal | | Transportista Mayorista, Proveedor, Otro comerciante, Habilitador Informal, Tienda o Bodega Familiar, Amigo o Vecino, Prestamista Individual, Otros ¹ |
| | | Junta o Pandero | |

Fuente: Alvarado et al. El financiamiento informal en el Perú: Lecciones desde tres sectores, 2001.

Existe otra forma de definir las fuentes de financiamiento, como lo indica Alvarado, Javier, 2001, quien señala que las fuentes de financiamiento se dividen en formales y no formales, señala además que: "El financiamiento no formales el más importante para los sectores de bajos ingresos en término de número de transacciones realizadas"

Luego de revisar las fuentes de financiamiento y sus variaciones se detallará a continuación los principales instrumentos financieros.

2.2.2. Instrumentos Financieros

2.2.2.1. Instrumentos directos de corto plazo

- **Sobregiro en cuenta corriente.-** Permite disponer desde tu cuenta corriente de un monto mayor al de tu saldo. Para ello tienes que haber pactado previamente esta posibilidad con la entidad financiera.
 - **Ventaja:** Tienes la posibilidad de financiarte de inmediato, mediante el giro de cheques o el uso de una tarjeta de crédito desde tu propia cuenta.
 - **Limitación:** Es el producto más caro. Debes pagar la deuda en menos de 8 días

- **Tarjeta de crédito.-** Se puede comprar en los sitios afiliados a tu tarjeta sin necesidad de contar con efectivo. Los plazos de pago son, por lo general, de 30 días.
 - **Ventaja:** Se puedes comprar lo que se necesites hasta agotar el monto de tu línea de crédito. Las tarjetas, ofrecen ahora mejores condiciones y tasas de interés.
 - **Limitación:** Es relativamente caro y el pago debe hacerse en un plazo muy corto. Además, necesitas tener una línea de crédito aprobada.

- **Pagarés.-** Documento en el que empeñas tu promesa de pagar una deuda en un plazo concreto y sumando intereses. La promesa es respaldada por una entidad financiera.
 - **Ventaja:** Su costo, en términos de intereses, es menor y el plazo de pago es mayor que en los dos productos anteriores.

- Limitación: Se debe ser sujeto de crédito.

- **Descuento.-** La entidad financiera ofrece, por adelantado, el monto de los créditos que la empresa ha otorgado a sus clientes mediante la firma de letras, pagarés o cheques. Estos documentos no deben estar vencidos.
 - **Ventaja:** No se obliga a esperar el vencimiento del crédito con el cliente para recibir el importe del crédito.
 - **Limitación** Si el cliente no paga, la empresa asume la deuda con la entidad financiera.

- **Factoring.-** Es una nueva modalidad por la que cedes (vendes) tus cuentas por cobrar a corto plazo (facturas, recibos, letras) a una empresa especializada en este tipo de operaciones.

Resulta muy útil para negocios que tienen un mercado concentrado en pocas y grandes empresas. Es una alianza en la que mientras la empresa produce y vende, la empresa 'factora' se dedica a financiarte y a las cobranzas.

 - **Ventaja** Las cuentas por cobrar se convierten en dinero al contado (y no representan deuda). Ya no será al empresa la que cobre a al cliente, sino la institución financiera o empresa especializada.
 - **Limitación:** Tiene un elevado costo (mayor que el descuento). No toda cuenta por cobrar puede ser vendida, solo aquéllas de clientes con menor riesgo.

2.2.2.2. Instrumentos indirectos de corto plazo

- **Carta fianza.-** Es un documento que se solicita a una entidad financiera para que se comprometa a garantizar el cumplimiento de una obligación de la empresa frente a un tercero, generalmente proveedores.
 - **Observaciones** Usualmente, las pequeñas y micro empresas requieren cartas fianza para garantizar el pago de líneas de crédito otorgadas por sus proveedores, quienes les suministrarán los insumos o servicios necesarios para atender una venta conseguida en una licitación pública o privada, o para recibir adelantos de sus clientes.

- **Aval bancario:** Se da cuando una entidad financiera garantiza que la empresa cumplirá con el pago de una deuda consignada en una letra de cambio, pagaré u otro título valor. Eso le da plena seguridad a quien te financia.
 - **Observaciones:** El compromiso se concreta a través de la firma, por funcionarios de la institución financiera y autorizados por ella para tal fin del título valor garantizado.

2.2.2.3. Instrumentos de mediano y largo plazo

- **Pagarés.-** También son promesas de pago que se emiten con cargo a préstamos por un plazo mayor de un año y a una tasa de interés pactada.
 - **Ventaja:** Acceso a recursos de largo plazo.
 - **Limitación:** Requiere ser sujeto de crédito.

- **Arrendamiento financiero (leasing).-** A pedido de la empresa, una institución financiera adquiere un bien a un tercero y lo "alquila" a la

empresa para que lo use durante un plazo pactado (mayor de 2 años), a cambio del pago de cuotas periódicas. Al final, si quieres, puedes optar por comprar ese bien a un precio simbólico.

- **Ventaja** Permite comprar todo tipo de bienes como oficinas o inmuebles para instalación o expansión de plantas industriales, entre otros. También se incluyen bienes muebles: maquinaria industrial, aeronaves, embarcaciones, vehículos, entre otros. Los bienes que se adquieren pueden ser nuevos o usados.
- **Limitación** Su tasa de interés supera a la de operaciones convencionales. Los equipos sujetos a rápido cambio tecnológico corren el riesgo de tornarse obsoletos antes de completar tus pagos, con lo que puedes perder la oportunidad de renovar tus activos.

El Arrendamiento.- Según Stephn A. Ross, 2012, señala que el arrendamiento es un acuerdo contractual entre un arrendatario y un arrendador. Éste contrato establece que el arrendatario tiene derecho de usar un activo y, a cambio debe efectuar pagos periódicos al arrendador, propietario del Activo. El arrendador puede ser el fabricante del activo o una empresa independiente de arrendamiento. En su caso esta tiene que comprar el activo del fabricante. Luego el arrendador entrega el activo al arrendatario y en contrato de arrendamiento entra en vigor.

El Arrendamiento Financiero.- Según Pastor, Jorge (1997), Señala que es considerado como una alternativa de financiamiento empresarial a mediano o largo plazo mediante el cual una empresa denominada arrendadora compra para un cliente y a su orden un activo determinado generalmente un bien de capital, a cambio de un compromiso de pago en cuotas periódicas por parte de un cliente o

arrendatario; al vencimiento del leasing la empresa arrendadora recupera su inversión obteniendo un beneficio adicional y el cliente usualmente adquiere el bien por su valor residual.

Apaza, Mario, 2014 señala adicionalmente que existen los Arrendamiento Operativos y Financieros:

- Arrendamiento Operativo.- Es una variante el Ddor es el fabricante, importador o quien tenga disponibilidad jurídica sobre el bien dado en leasing, es decir, que la empresa produce o importa, el bien y lo entrega en leasing al usuario.
 - Arrendamiento Financiero.- Es el procedimiento mediante el cual una entidad financiera arrendadora o "empresa de leasing", a petición de un cliente (tomador), compra los bienes al fabricante, importador o quien tenga disponibilidad jurídica sobre ellos. Estos bienes luego son dados en leasing al cliente tomador. El tomador puede reclamar al propietario original del bien, sin necesidad de cesión de dador, todos los derechos que emergen del contrato de compra venta.
-
- Retroarrendamiento financiero (lease-back).- Una institución financiera adquiere un bien de propiedad de tu empresa (por ejemplo: un carro) y lo cede a la empresa en uso durante un plazo pactado a cambio de un pago periódico. Una vez finalizado el plazo, puedes recuperar el bien vendido por un precio simbólico.
 - Ventaja: Accedes a recursos para incrementar el capital de trabajo que tu empresa necesita valiéndote de los activos fijos con los que cuentas.
 - Limitación: No otorga ciertos beneficios tributarios, como sí ocurre en el caso del leasing.

- **Forward.-** Como instrumento financiero, es un contrato a largo plazo entre dos partes para comprar o vender un activo a precio fijado y en una fecha determinada.

Los forwards más comunes negociados en las Tesorerías son sobre monedas, metales e instrumentos de renta fija.

Existen dos formas de resolver los contratos de forward de moneda extranjera:

- **Por compensación:** Al vencimiento del contrato se compara el tipo de cambio contra el tipo de cambio forward, y el diferencial en contra es pagado por la parte correspondiente.
- **Por entrega física:** Al vencimiento el comprador y el vendedor intercambian las monedas según el tipo de cambio pactado.

2.2.3. Ratios

Son indicadores financieros que se calculan en base a diversas cuentas proporcionadas por los Estados Financieros, que servirán para entender el desenvolvimiento financiero de la empresa, a través de sus valores cuantitativos, la relación entre sí de éstos valores o datos financieros permiten analizar el estado actual o pasado de una empresa.

Existen diversos ratios financieros, entre los cuales se señalará los más importantes para el estudio de la presente investigación, se tiene los siguientes:

Independencia Financiera.- Llamado Ratio de Endeudamiento Patrimonial, éste índice mide la intensidad de toda la deuda de la empresa, con relación a sus fondos propios o patrimonio.

Nos muestra la estructura deuda y capital social que la empresa desea tener, por lo que se puede ver cuán dependiente es financieramente la empresa.

Si: >1 Mala capacidad de pago

=1 Cubre el pago de sus deudas

<1 Buena capacidad de pago

$$\text{INDEPENDENCIA FINANCIERA} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Grado de Apalancamiento.- Indica que por cada sol invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está presentando la empresa a los acreedores.

Éste indicador, tiene por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

$$\text{GRADO APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{ACTIVO}}$$

Multiplicador de Capital.- El multiplicador de capital, es el apalancamiento obtenido con el capital del negocio. Nos dice, cuánto de activos se ha logrado financiar con el capital aportado por los accionistas.

El Multiplicador de Capital Contable indica la relativa presencia de deuda en la estructura de capital, y es por lo tanto un indicador del riesgo por apalancamiento. Mientras mayor sea el valor de este índice, más apalancada se considera la empresa

La relación de éste indicador se establece de la siguiente manera:

$$\text{MULTIPLICADOR DE CAPITAL} = \frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Rentabilidad de las Ventas.- Tal como los demás indicadores de rentabilidad, este, también conocido como Margen de Utilidad Neta, cuantifica el aporte de una determinada variable a las utilidades.

En este caso, la variable aportante son las ventas. El ratio, pues, mide qué porcentaje de cada sol vendido se convierte en ganancia.

Idealmente, cada sol vendido debería transformarse en un sol de utilidades. Pero sabemos que eso es imposible, pues las ventas tienen que hacer frente a una gran diversidad de costos.

Entonces, uno de los objetivos debe ser minimizar los costos, procurando que la mayor parte posible de los ingresos por ventas se transforme en

utilidades. Ello implica buscar la máxima eficiencia en el proceso de producción, así como en los de administración y ventas.

$$\text{RENTABILIDAD DE LAS VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

Rentabilidad del Activo.- Este ratio, también conocido como ROA (Return on Assets en inglés), toma en cuenta el aporte de los activos a las utilidades de la compañía. Su notación es la siguiente.

Cuanto más alto el ratio, más rentables son los activos. Un ratio elevado es sinónimo de activos muy eficientes y productivos, en tanto que uno bajo se asocia a la baja productividad o a la ineficiencia en su manejo.

Las instalaciones sobredimensionadas, en las que se convive con una elevada capacidad instalada ociosa, son un claro ejemplo de esto último. Una empresa así tendrá, muy probablemente, un ratio modesto.

La relación de éste indicador se establece de la siguiente manera:

$$\text{RENTABILIDAD DEL ACTIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS}}$$

Rentabilidad Patrimonial.- También llamado ROE (Return On Equity en inglés), Es la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa. Conocida también como rentabilidad financiera, para los accionistas es el indicador más importante, pues les revela cómo será retribuida su aporte de capital.

Tal como se infiere de la ecuación, este indicador muestra la cantidad de utilidad neta generada por cada sol invertido en la empresa como patrimonio. Evidentemente, la meta es que el indicador sea lo más alto posible, a través de la maximización de la utilidad.

La relación de éste indicador se establece de la siguiente manera:

$$\text{RENTABILIDAD PATRIMONIAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

2.2.4. Marco Normativo Contable

- Norma Internacional de Contabilidad

El objetivo de la NIC 32 es mejorar la comprensión de los usuarios de los estados financieros sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la posición financiera, los rendimientos y los flujos de efectivo que ésta espera obtener.

Para hacer más comprensible la información, la norma establece principios básicos de clasificación de los instrumentos y determina la información a revelar sobre los mismos.

Apaza, Mario, 2014, señala que: “La NIC 39 hace lo propio en su reconocimiento y valoración. No obstante, la aparición en las últimas décadas y como consecuencia de las cambiantes necesidades de los mercados, de una denominada ingeniería financiera que fuera capaz de adaptarse a dichas necesidades, ha supuesto múltiples y variados instrumentos financieros así como de sus derivados lo que, por otra parte, ha supuesto una creciente complejidad en la valoración de estos elementos. Por tanto, se trata de simplificar y sintetizar al máximo posible los principales conceptos recogidos en la NIC 39, destacando un método de valoración reiterado en la misma que es el del tipo de interés efectivo y sus supuestos de aplicación.”

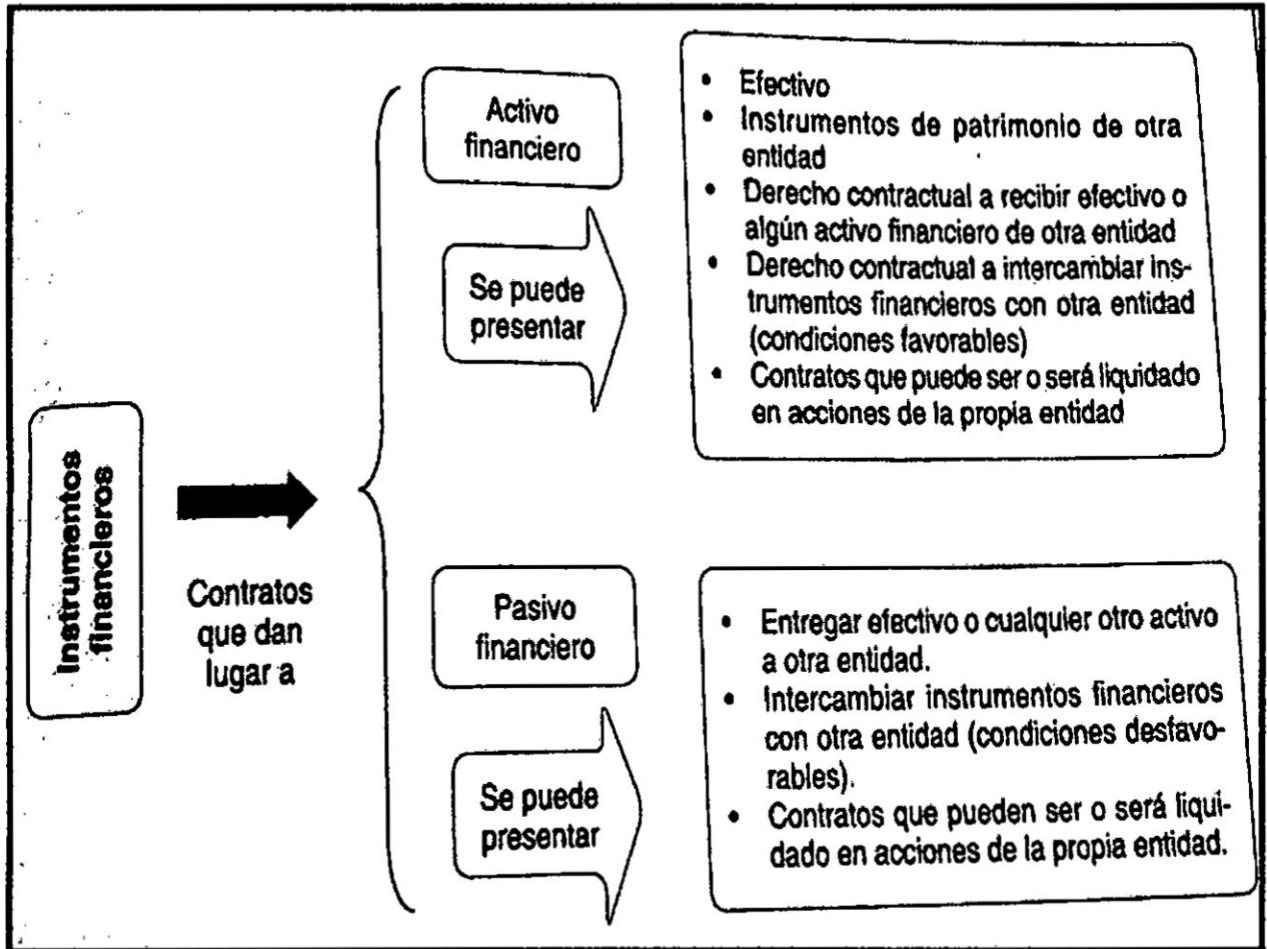
En este sentido, la NIC 39 establece, en primer lugar que un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente a:

- Un activo financiero en una empresa y
- Un pasivo financiero o un instrumento de capital o patrimonio en otra

Adicionalmente el autor mencionado sintetiza en el siguiente cuadro:

CUADRO N° 2.4

PRINCIPALES DEFINICIONES DE LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD



Fuente: *Finanzas en Excel aplicadas a las NIIF*, Apaza Mario 2014

Del cuadro anterior N° 2.3, resumiendo se puede señalar que los instrumentos financieros son contratos que van a dar lugar a un activo y pasivo financiero entre dos empresas.

- Norma Internacional de Información Financiera

Las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a un conjunto de único de normas legalmente exigibles y globalmente aceptadas, comprensibles y de alta calidad basados en principios claramente articulados; que requieren que los estados financieros contengan información comparable, transparente y de alta calidad, que ayude a los inversionistas, y a otros usuarios, a tomar decisiones económicas.

Apaza Mario, 2015, señala que, el objetivo de la NIIF 7 Instrumentos Financieros es “prescribir revelaciones que les permitan los usuarios de los estados financieros evaluar la importancia que los instrumentos financieros tienen para la entidad, la naturaleza y extensión de sus riesgos, y cómo la entidad administra esos riesgos”.

El autor Apaza, Mario, 2015 realiza también un interesante Resumen que continuación comparto:

- Resumen de NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

Revelación de Información sobre la importancia que los instrumentos financieros tienen para la posición financiera y el desempeño de la entidad. Incluye:

- Posición financiera de la entidad. (activos y pasivos financieros por categoría, revelaciones especiales cuando se usa la opción del valor razonable)
- Desempeño de la entidad en el periodo (Información sobre ingresos, gastos ganancias y pérdidas)
- Otras (Contabilidad de cobertura; y los valores razonables de cada clase de activo y pasivo financiero)

Revelación de Información sobre naturaleza y extensión en los riesgos que surgen a partir de los instrumentos financieros:

- Revelaciones cualitativas sobre las exposiciones de riesgos y su administración; y
- Revelaciones cuantitativas sobre las exposiciones de riesgos (incluyendo análisis de sensibilidad):
- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez y
- Riesgo de mercado.

Así mismo el autor, Apaza, Mario, 2015, elabora el siguiente cuadro de preguntas y respuestas muy interesante para poder comprender la complejidad de ésta norma internacional de información financiera.

CUADRO N° 2.5

PREGUNTAS Y RESPUESTAS NIIF 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

| NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar | | |
|--|--|---|
| 1 | ¿Cuál es el objetivo de la NIIF 7? | Es requerir a las entidades que, en sus Estados Financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar cierta información. |
| 2 | Las informaciones que permiten evaluar la NIIF 7 a los usuarios son: | <ul style="list-style-type: none"> • La relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad. • La naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo esté al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos. |

Fuente: PCGE Y NIIF Aplicadas a sectores económicos, Apaza Mario 2015

CUADRO N° 2.6

PREGUNTAS Y RESPUESTAS NIIF 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

| | | |
|---|--|---|
| 3 | ¿Qué puede describir a los usuarios la información cualitativa a revelar de acuerdo a la NIIF 7? | Los objetivos, las políticas y los procesos de la gerencia para la gestión de dichos riesgos. La información cuantitativa a revelar da información sobre la medida en que la entidad está expuesta al riesgo, basándose en información provista internamente al personal clave de la dirección de la entidad. |
| 4 | ¿La NIIF 7 se aplica a todas las entidades sin exclusiones? | Sí, incluyendo a las que tienen pocos instrumentos financieros (por ejemplo, un fabricante cuyos únicos instrumentos financieros sean partidas por cobrar y acreedores comerciales) y a las que tienen muchos instrumentos financieros (por ejemplo, una institución financiera cuyos activos y pasivos son mayoritariamente instrumentos financieros). |
| 5 | ¿Qué hará una entidad cuando la NIIF 7 requiera que la información se suministre por clases de instrumentos financieros? | Los agrupará en clases que sean apropiadas según la naturaleza de la información a revelar y que tengan en cuenta las características de dichos instrumentos financieros. |

Fuente: PCGE Y NIIF Aplicadas a sectores económicos, Apaza Mario 2015

2.3 Definiciones de términos básico, dirigido a fundamentar la propuesta de la investigación.

- Finanzas.- Las finanzas tienen como objetivo maximizar el patrimonio de la entidad, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital o de deuda. Las finanzas apoyan a la adecuada toma de decisiones relativas al capital de trabajo, inversiones, proyectos de inversión, adquisiciones de activo fijo, etc. Basadas en financiamientos a menor costo posible

- **Riesgo.-** Es una medida de incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión. Es el grado de variabilidad o contingencia de una inversión

- **Instrumento Financiero.-** Un instrumento financiero es un activo comerciable de cualquier tipo, ya sea dinero en efectivo; evidencia de propiedad en alguna entidad; o un derecho contractual a recibir o entregar o cualquier otro documento financiero con fuerza legal. Existen diferentes instrumentos de financiación, bancarios y no bancarios, que canalizan el ahorro hacia la inversión, y facilitan el acceso de las empresas, a recursos financieros necesarios para el desarrollo de proyectos de inversión.

- **Rentabilidad.-** Dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma de porcentaje o en forma de valores. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido

- **Préstamo.-** Contrato de préstamo es aquel en el que la entidad financiera entrega al cliente una cantidad de dinero, obligándose este último al cabo de un plazo establecido a restituir dicha cantidad, más los intereses devengados.

- **Crédito.-** Contrato de crédito de cuenta corriente es aquel en el que la entidad financiera se obliga a poner a disposición del cliente fondos hasta un límite determinado y un plazo prefijado, percibiéndose periódicamente los intereses sobre las

cantidades dispuestas, movimientos que se reflejarán en una cuenta corriente.

- Factoring.- Según Pastor, Jorge 1997, señala que, es un contrato mediante el cual un empresario cede en exclusiva una cartera de créditos comerciales que frente a terceros tiene como consecuencia a sus transacciones mercantiles a un factor (institución financiera o banco), el cual se encargará de la administración de tales créditos, pudiendo asumir el riesgo de la insolvencia de los deudores de los créditos cedidos, así como la movilización de tales créditos mediante el anticipo de los mismos en favor de su cliente.

Es una operación que consiste en la cesión de la "cartera de cobro a clientes" (facturas, recibos, letras) de un Titular a una firma especializada en este tipo de transacciones (sociedad Factor), convirtiendo las ventas a corto plazo en ventas al contado, asumiendo el riesgo de insolvencia del titular y encargándose de su contabilización y cobro.

- Administración financiera. - Planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del persona.

- **Financiamiento.-** Implica la manera en que una empresa adquiere los recursos necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión.

- **Activo.-** Un activo son bienes o derechos que la empresa posee. Un activo es un bien que la empresa posee y que puede convertirse en dinero u otros medios líquidos equivalentes.

- **Activo fijo.-** Un activo fijo es un bien de una empresa, ya sea tangible o intangible, que no puede convertirse en líquido a corto plazo y que normalmente son necesarios para el funcionamiento de la empresa y no se destinan a la venta.

- **Ratios económicos.-** Un ratio es un cociente de dos magnitudes relacionadas que pueden ser comparadas. Los ratios financieros se obtienen a partir del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de una empresa.

- **Presupuesto.-** Es una previsión de futuras actividades económicas que la empresa realizará regularmente. Es un documento que refleja una previsión o predicción de cómo serán los resultados y los flujos de dinero que se obtendrán en un periodo futuro.

- **Ganancia.-** Utilidad o beneficio obtenido fruto de una inversión o transacción, que es determinada, por lo general, como el valor del producto vendido, descontando el costo de los

insumos y la depreciación, menos el pago de los factores contratados, tales como gastos, salarios, intereses y arriendos

III. VARIABLES E HIPÓTESIS

3.1 Variables de la Investigación.

Las variables en la investigación son las siguientes:

| | |
|--------------------------|------------------------|
| Instrumentos financieros | Variable Independiente |
| Rentabilidad | Variable Dependiente |

3.2 Operacionalización de variables.

En el trabajo de investigación se desarrollará las dimensiones e indicadores relacionados a las variables que son:

| VARIABLE X : INSTRUMENTOS FINANCIEROS | | INDICADORES GENERALES |
|---------------------------------------|------------------|---|
| DIMENSIONES | TIPO DE VARIABLE | |
| Financiamiento | Independiente | - Independencia financiera - Grado apalancamiento - Multiplicador de Capital |
| VARIABLE Y : RENTABILIDAD | | INDICADORES ESPECIFICOS |
| DIMENSIONES | TIPO DE VARIABLE | |
| Rentabilidad | Dependiente | - Rentabilidad de las ventas - Rentabilidad del activo - Rentabilidad patrimonial |

3.3 Hipótesis general e hipótesis específicas.

3.3.1 Hipótesis General.

- El efecto de los instrumentos financieros incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011-2015

3.3.2 Hipótesis Específicas.

- La independencia financiera incide positivamente en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015
- El grado de apalancamiento incide positivamente en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015
- El multiplicador de capital incide positivamente en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015

IV. METODOLOGIA

4.1 Tipo de Investigación.

El presente trabajo de investigación es descriptiva - correlacional, por lo que se partirá del conocimiento existente, será práctico en la medida que pueda ser aplicado para la solución del problema, así mismo es aplicada porque busca dar solución a problemas prácticos.

4.2 Diseño de la Investigación.

El diseño de la presente investigación es de tipo no experimental, ya que se analizará las variables como se muestran y longitudinal porque se analizará los cambios a través del tiempo, tomando los años 2011 al 2015 para la investigación.

4.3 Población y muestra.

4.3.1 Población.

La población estará constituida por la empresa Servitrans Cargo S.A.C., con la finalidad de apreciar su desenvolvimiento y gestión de los años 2011 al 2015.

4.3.2 Muestra.

La muestra está constituida todos los estados financieros básicos de la empresa Servitrans Cargo SAC, que comprende el estado Situación financiera y de Resultados.

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Para la recolección de datos de la investigación se basó en el uso de libros, páginas web, revistas especializadas, etc.

La técnica de recolección de datos se realizó mediante la observación y análisis de la información, con el fin de poder recopilar la información adecuada y necesaria para la tesis titulada "Los Instrumentos Financieros y La Rentabilidad en la Empresa Servitrans Cargo S.A.C"

Luego de realizar el análisis de la información se elaboró gráficos, cuadros y resúmenes.

El análisis será de carácter cuantitativo ya que se utilizará los estados financieros y la interpretación de los ratios financieros, así mismo se realizará comparaciones en los ratios de dichos periodos para medir su efecto.

4.5 Procedimientos de recolección de datos.

Se solicitó la autorización del Gerente y del Contador para la utilización de los estados financieros.

Se toma los datos de los estados financieros de la empresa en el periodo 2011 al 2015

La recolección se realizó en el mes de junio del 2016

4.6 Procesamiento estadístico y análisis de datos.

En el presente trabajo para el procesamiento estadístico se ha utilizado el programa SPSS Versión 22, y el aplicativo estadístico Coeficiente de correlación de Pearson para poder contrastar las hipótesis.

Para el análisis de los datos se ha utilizado el Microsoft Office Excel 2013 realizando cuadros, gráficos y los cálculos de ratios para su análisis

V. RESULTADOS

Con el procesamiento estadístico se demuestran y comprueban las hipótesis, se utiliza la estadística como una herramienta fundamental para llevar a cabo la investigación, porque nos permite analizar comprobar y emitir conclusiones sobre los resultados, haciendo más confiable el desarrollo de la presente investigación, a su vez hace más eficientes las investigaciones, por ser una herramienta en el diseño, en el análisis de datos, y en la extracción de conclusiones.

Para realizar el procesamiento de datos a través del procedimiento estadístico y poder demostrar el incremento significativo en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo S.A.C., se presenta el siguiente cuadro:

CUADRO N° 5.1
RESUMEN DE INDICADORES AÑOS 2011 - 2012 - 2013 - 2014 - 2015

| VARIABLES | INDICADORES | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | |
|--------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------|------|------|------|------|------|
| INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 1 | Independencia Financiera | Relación Pasivo/Patrimonio | 0.09 | 0.36 | 0.37 | 0.54 | 0.70 |
| | 2 | Grado Apalancamiento | Relación Pasivo/Activo | 0.08 | 0.26 | 0.27 | 0.35 | 0.41 |
| | 3 | Multiplicador de Capital | Relación Activo/Patrimonio | 1.09 | 1.36 | 1.37 | 1.54 | 1.70 |
| RENTABILIDAD | 1 | Rentabilidad de las ventas | Relación Utilidad Neta/Ventas | 0.17 | 0.18 | 0.21 | 0.31 | 0.43 |
| | 2 | Rentabilidad del activo | Relación utilidad Neta/Activo | 0.07 | 0.37 | 0.38 | 0.39 | 0.40 |
| | 3 | Rentabilidad patrimonial | Relación utilidad Neta/Patrimonio | 0.08 | 0.51 | 0.52 | 0.60 | 0.67 |

Fuente: *Elaboración propia*

Para el procesamiento estadístico se relacionó los siguientes pares de indicadores:

- Rentabilidad de las Ventas – Independencia financiera
- Rentabilidad del Activo – Grado de Apalancamiento
- Rentabilidad Patrimonial – Multiplicador de Capital

CUADRO N° 5.2
RELACIÓN DE INDICADORES AÑO 2011 AL 2015

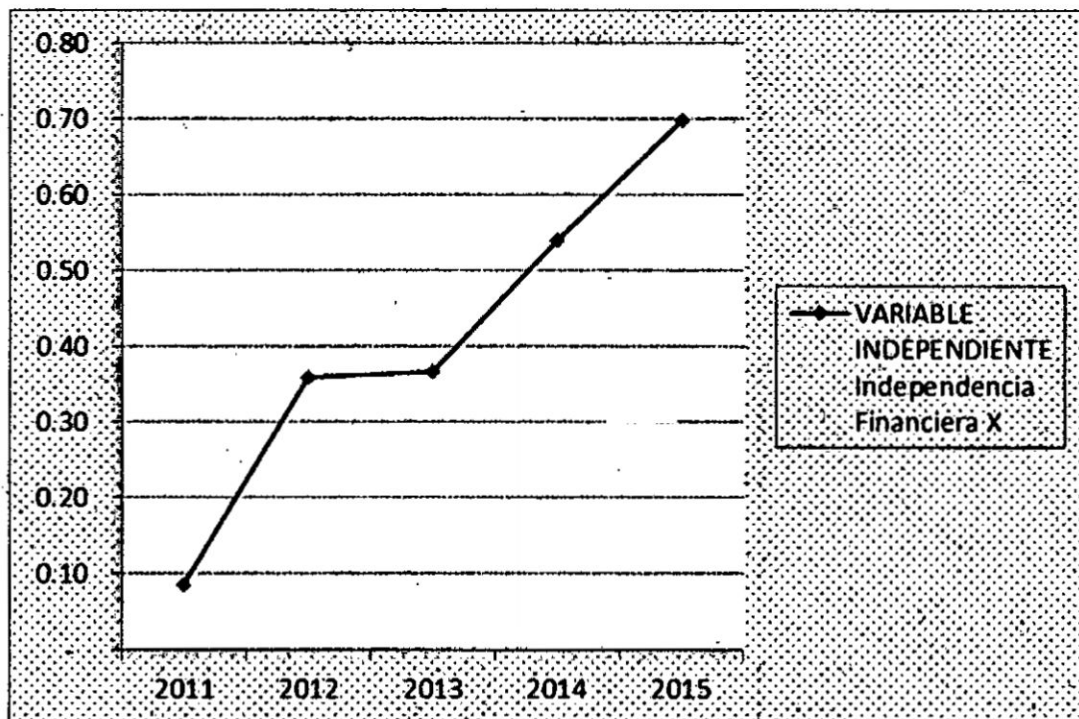
| AÑO | VARIABLE DEPENDIENTE | VARIABLE INDEPENDIENTE | VARIABLE DEPENDIENTE | VARIABLE INDEPENDIENTE | VARIABLE DEPENDIENTE | VARIABLE INDEPENDIENTE |
|------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Rentabilidad de las ventas | Independencia Financiera | Rentabilidad del activo | Grado de Apalancamiento | Rentabilidad patrimonial | Multiplicador de Capital |
| | Y | X | Y | X | Y | X |
| 2011 | 0.17 | 0.09 | 0.07 | 0.08 | 0.08 | 1.09 |
| 2012 | 0.18 | 0.36 | 0.37 | 0.26 | 0.51 | 1.36 |
| 2013 | 0.21 | 0.37 | 0.38 | 0.27 | 0.52 | 1.37 |
| 2014 | 0.31 | 0.54 | 0.39 | 0.35 | 0.60 | 1.54 |
| 2015 | 0.43 | 0.70 | 0.40 | 0.41 | 0.67 | 1.70 |

Fuente: *Elaboración propia*

Para la demostración y comprobación de la hipótesis, se utilizará el modelo de regresión Lineal, analizando con el Coeficiente de Correlación de Pearson, mediante el uso del programa estadístico informático SPSS en su versión 22.0.

De la primera Hipótesis "La independencia financiera incide positivamente en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015", se tiene:

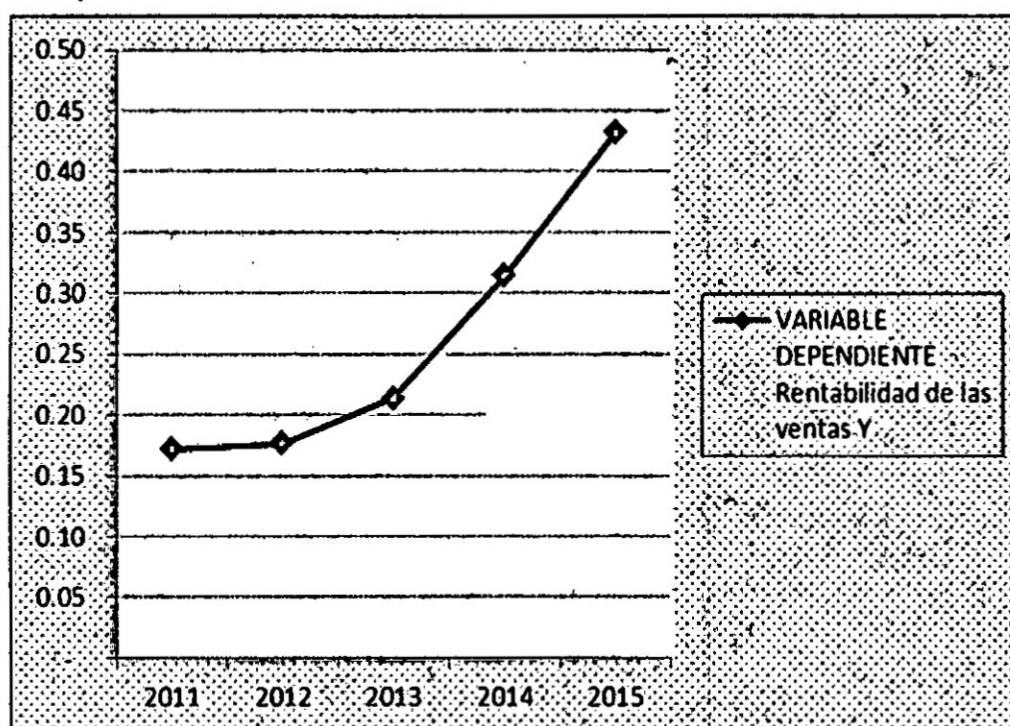
GRÁFICO N° 5.1
VARIABLE INDEPENDIENTE – INDEPENDENCIA FINANCIERA



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico Anterior N° 5.1 de la página n°25, se puede apreciar el incremento de la variable independiente la Independencia Financiera, en el periodo 2011 al 2015.

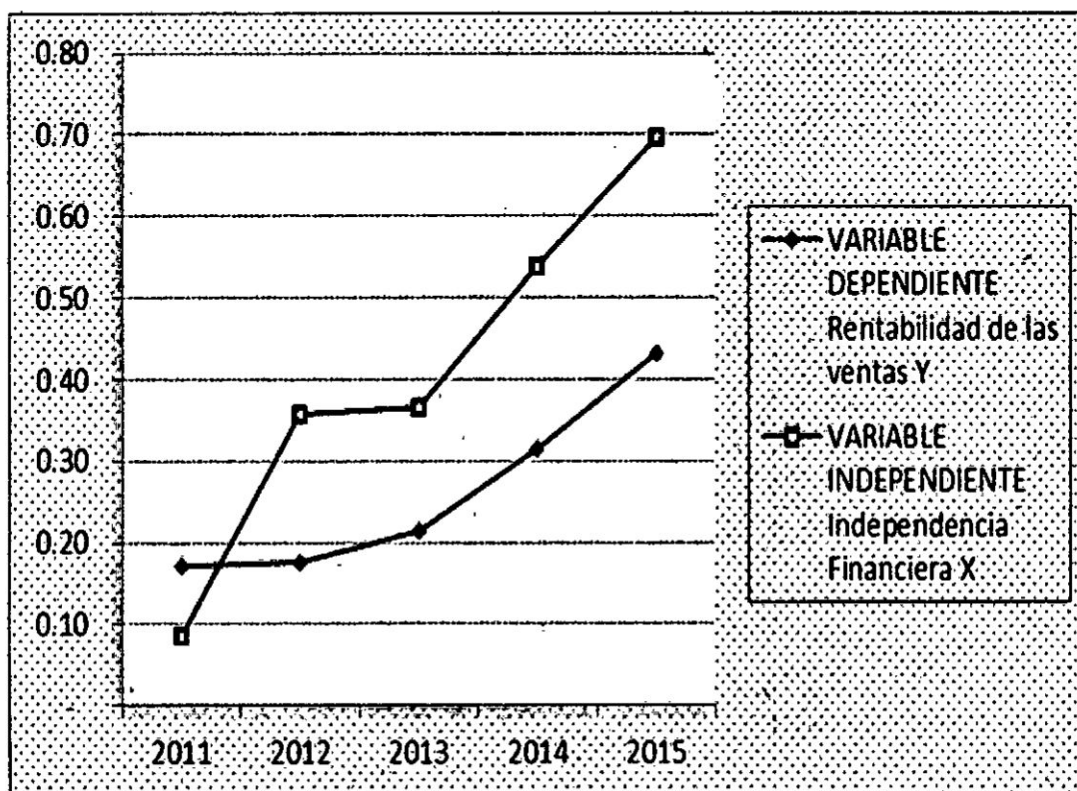
GRÁFICO N° 5.2
VARIABLE DEPENDIENTE – RENTABILIDAD DE LAS VENTAS



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico Anterior N° 5.2, se puede apreciar el incremento de la variable dependiente Rentabilidad de las Ventas en el periodo 2011 al 2015

GRÁFICO N° 5.3
EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LAS VENTAS E
INDEPENDENCIA FINANCIERA



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico anterior N° 5.3, como se puede observar, la rentabilidad de ventas (variable dependiente) ha tenido un crecimiento significativo entre el periodo de los años 2011 al 2015, tomando en cuenta que los ratios de la independencia financiera (variable independiente) también fueron significativos en su incremento, lo cual nos permite señalar que existe una correlación entre dichas variables.

1. Hipótesis Estadística

Para probar la siguiente hipótesis se planteó como estrategia la hipótesis nula que se considera falsa hasta que estadísticamente se demuestra lo contrario; y la hipótesis alterna que contradice a la hipótesis nula.

Hipótesis Alterna H_1 : La independencia financiera incide positivamente en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015.

Hipótesis Nula H_0 : La independencia financiera no incide positivamente en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015.

2. Prueba Estadística

TABLA N° 5.1
COEFICIENTE DE CORRELACIÓN DE PEARSON - RENTABILIDAD DE LAS VENTAS E INDEPENDENCIA FINANCIERA

| | | Indep_Financiera_VI | Rentab_Ventas_VD |
|---------------------|---|---------------------|------------------|
| Indep_Financiera_VI | Correlación de Pearson | 1 | ,904* |
| | Sig. (bilateral) | | .035 |
| | Suma de cuadrados y productos vectoriales | .207 | .091 |
| | Covarianza | .052 | .023 |
| | N | 5 | 5 |
| Rentab_Ventas_VD | Correlación de Pearson | ,904* | 1 |
| | Sig. (bilateral) | .035 | |
| | Suma de cuadrados y productos vectoriales | .091 | .048 |
| | Covarianza | .023 | .012 |
| | N | 5 | 5 |

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Fuente: *Elaboración propia*

TABLA N° 5.2
COEFICIENTE DE CORRELACIÓN RENTABILIDAD
DE VENTAS E INDEPENDENCIA FINANCIERA

| Modelo | R | R cuadrado | R cuadrado ajustado | Error estándar de la estimación |
|--------|-------------------|------------|---------------------|---------------------------------|
| 1 | .904 ^a | .817 | .757 | .05428 |

a. Predictores: (Constante), Indep_Financiera_VI

Fuente: *Elaboración propia*

Para demostrar y comprobar la siguiente hipótesis, se aplicó el procedimiento estadístico Coeficiente de Correlación de Pearson, con la finalidad de establecer que existe correlación entre las variables.

El resultado nos indica que:

$R = 0,904$ La Rentabilidad de las ventas está relacionada con la Independencia Financiera en un 90,4 %, es decir a medida que la independencia financiera aumenta la rentabilidad de las ventas se incrementa

$R^2 = 0,817$ Coeficiente de determinación, indica que la rentabilidad de las ventas está siendo explicada por la Independencia Financiera en un 81,7 %, en otras palabras se puede decir que, el 81,7% es el porcentaje de cuanto cambia una variable cuando lo hace la otra.

En cuanto a la Tabla N° 5.1, vemos que el coeficiente R de la Independencia financiera y rentabilidad de ventas, asciende a 0,904, lo que nos demuestra que existe una fuerte correlación positiva entre ambas variables.

Por otro lado para ver si los valores de una variable pueden ser utilizadas para determinar el efecto en el valor de la otra variable, se utiliza la Regresión Lineal, por lo que se procesó los datos en el programa SPSS v22.0, en el cual se obtuvo el resultado que se muestra en la siguiente tabla:

TABLA N° 5.3
COEFICIENTES ^a - RENTABILIDAD DE VENTAS E INDEPENDENCIA FINANCIERA

| 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) | .080 | .055 | | 1.462 | .240 | -.094 | .254 |
| Indep_Financiera_VI | .437 | .119 | .904 | 3.665 | .035 | .057 | .816 |

a. Variable dependiente: Rentab_Ventas_VD

Fuente: *Elaboración propia*

Del cuadro anterior se puede obtener el modelo de la Regresión Lineal el cual se representa con la siguiente ecuación:

$$Y = 0,080 + 0,437 X$$

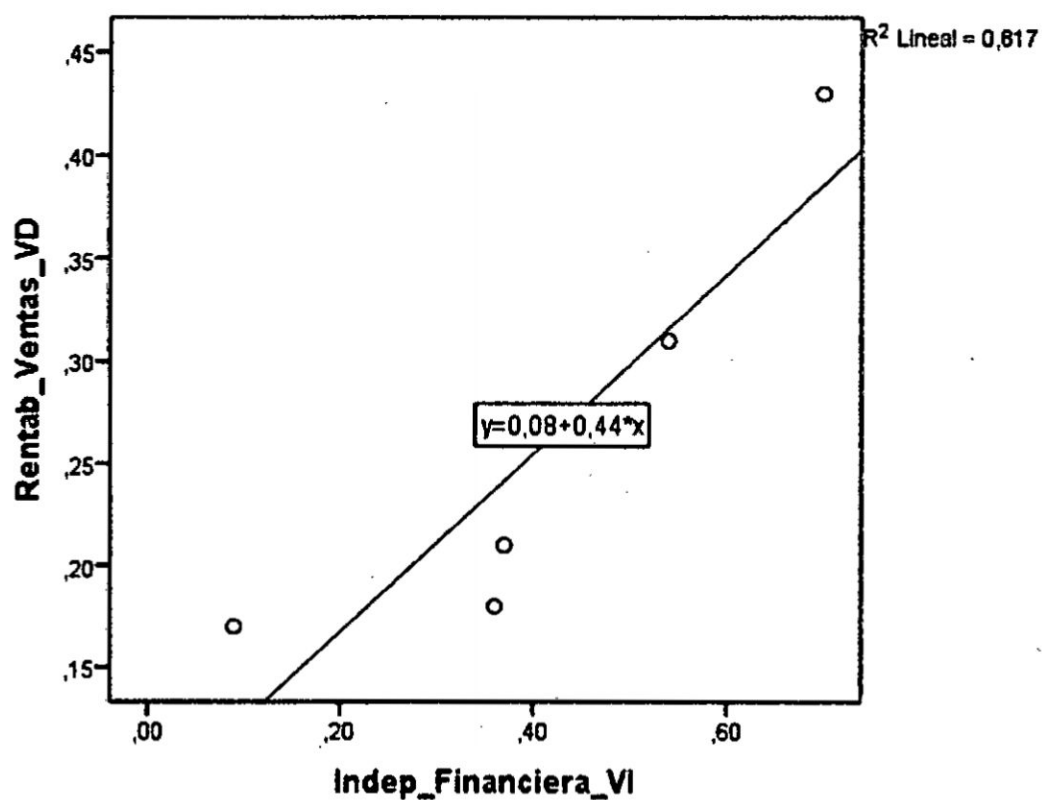
En donde:

Y = Rentabilidad de Ventas / Variable dependiente

X = Independencia Financiera / Variable independiente

A continuación se mostrará el gráfico de Dispersión que es la representación gráfica de la relación entre las variables que se ha construido con los ratios.

GRÁFICO N° 5.4
GRÁFICO DE DISPERSIÓN DE RENTABILIDAD DE VENTAS E
INDEPENDENCIA FINANCIERA

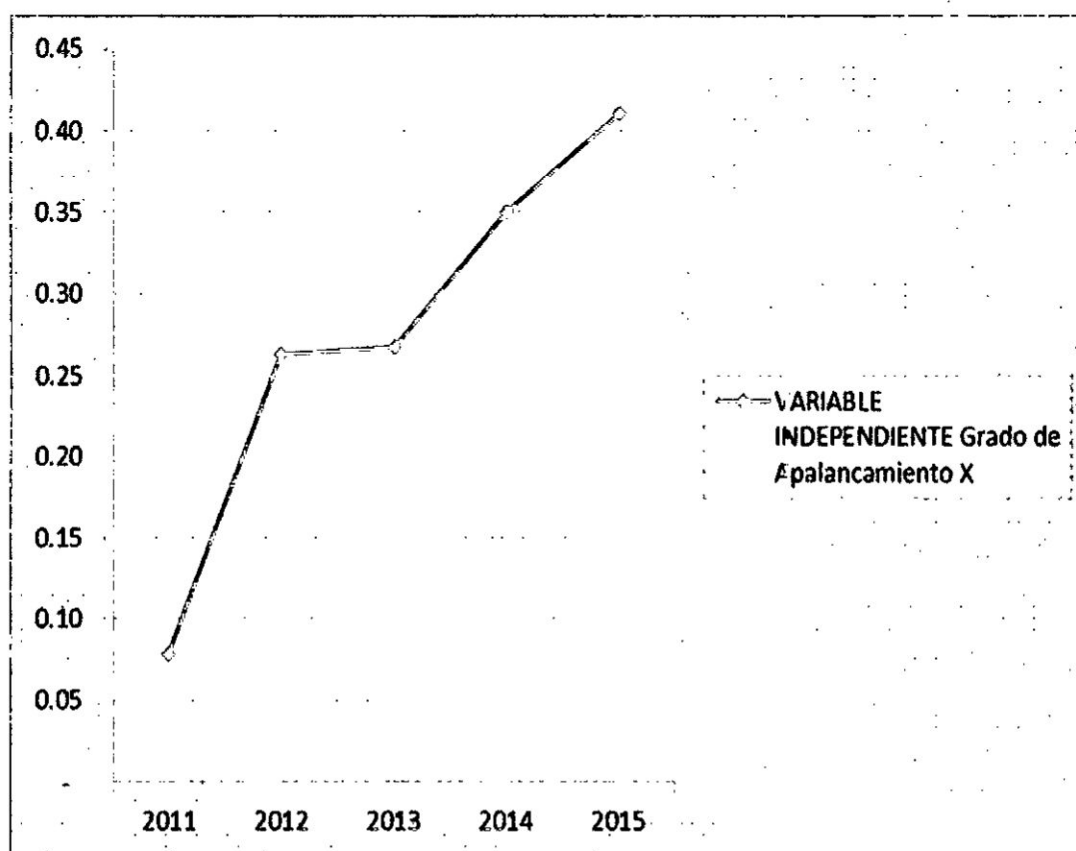


Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico anterior N° 5.4, pág. 60, se puede concluir que la Independencia financiera incide positivamente en la Rentabilidad de las ventas, por lo que se demuestra la hipótesis, rechazándose así la hipótesis nula y aceptando la hipótesis alterna.

De la segunda Hipótesis "El grado de apalancamiento incide positivamente en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015", se tiene:

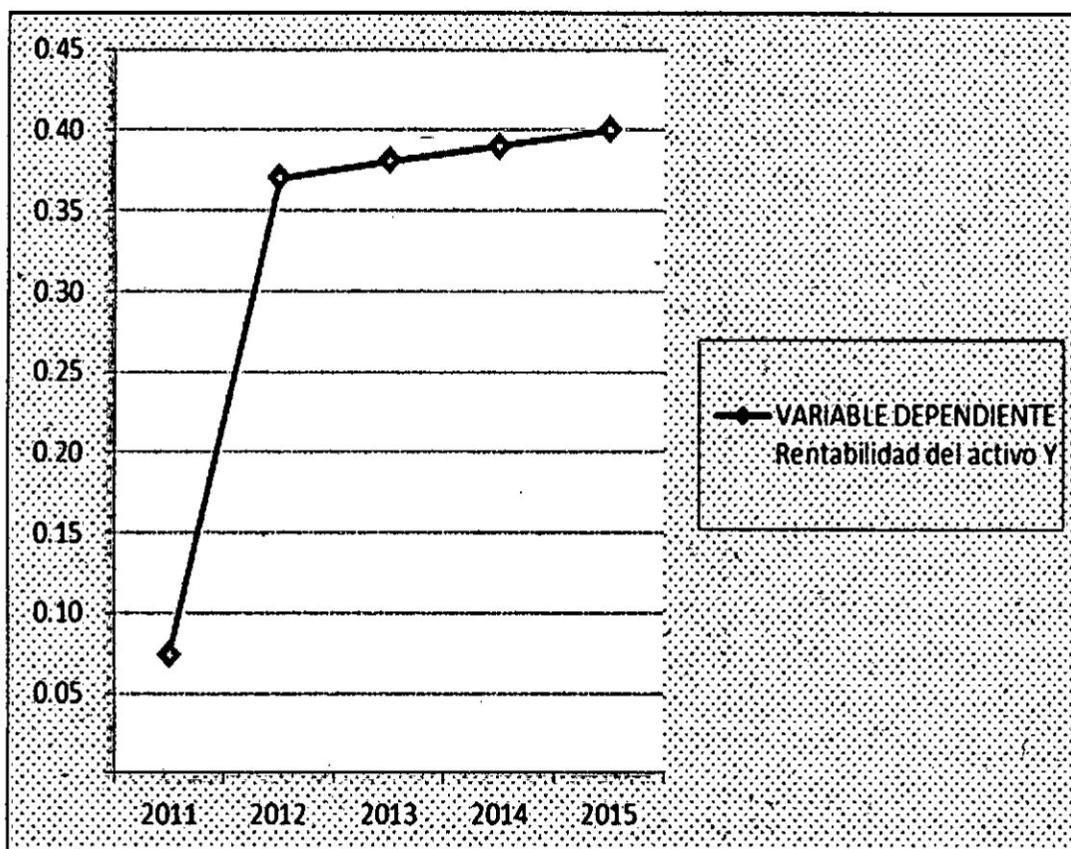
GRÁFICO N° 5.5
VARIABLE INDEPENDIENTE GRADO DE APALANCAMIENTO



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico Anterior N° 5.5, (pág.61) se puede apreciar el incremento de la variable Independiente el grado de Apalancamiento, en el periodo 2011 al 2015.

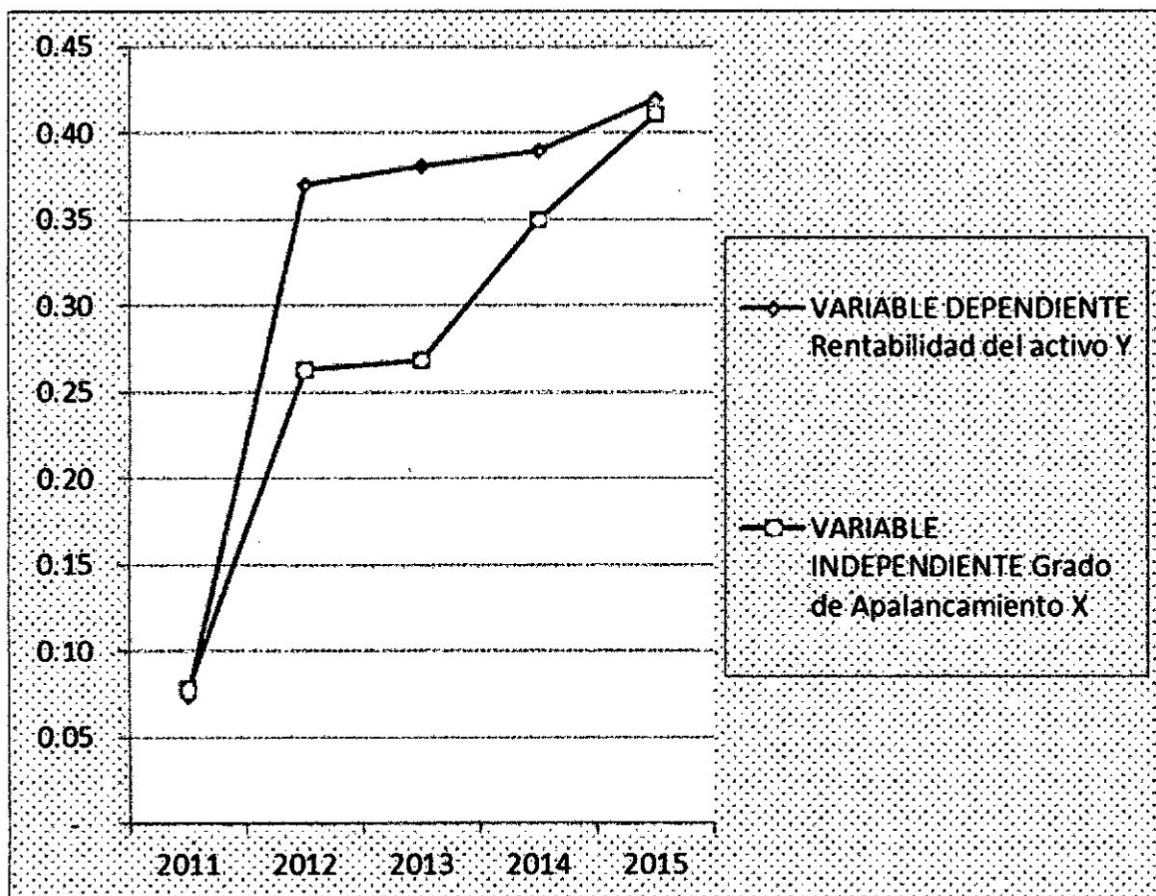
GRÁFICO N° 5.6
VARIABLE DEPENDIENTE RENTABILIDAD DEL ACTIVO



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico Anterior N° 5.6, se puede apreciar el incremento de la variable dependiente la Rentabilidad del Activo, en el periodo 2011 al 2015.

GRÁFICO N° 5.7
EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO CON EL GRADO DE APALANCAMIENTO



Elaboración propia

Del gráfico anterior N° 5.7, como se puede observar, la rentabilidad del activo (variable dependiente) ha tenido un crecimiento significativo entre el periodo de los años 2011 al 2015, tomando en cuenta que los ratios del grado de apalancamiento (variable independiente) también fueron

significativos en su incremento, lo cual nos permite señalar que existe una correlación entre dichas variables.

1. Hipótesis Estadística

Para probar la siguiente hipótesis se planteó como estrategia la hipótesis nula que se considera falsa hasta que estadísticamente se demuestra lo contrario; y la hipótesis alterna que contradice a la hipótesis nula.

Hipótesis Alterna H_2 : El grado de apalancamiento incide positivamente en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015

Hipótesis Nula H_0 : El grado de apalancamiento no incide positivamente en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 – 2015

2. Prueba Estadística

TABLA N° 5.4
COEFICIENTE DE CORRELACIÓN DE PEARSON - RENTABILIDAD DEL
ACTIVO Y EL GRADO DE APALANCAMIENTO

| | | Grado_Apalancam_VI | Rentab_Activo_VD |
|--------------------|---|--------------------|------------------|
| Grado_Apalancam_VI | Correlación de Pearson | 1 | ,905* |
| | Sig. (bilateral) | | .035 |
| | Suma de cuadrados y productos vectoriales | .062 | .064 |
| | Covarianza | .016 | .016 |
| | N | 5 | 5 |
| Rentab_Activo_VD | Correlación de Pearson | ,905* | 1 |
| | Sig. (bilateral) | .035 | |
| | Suma de cuadrados y productos vectoriales | .064 | .080 |
| | Covarianza | .016 | .020 |
| | N | 5 | 5 |

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Fuente: *Elaboración propia*

TABLA N° 5.5
COEFICIENTE DE CORRELACIÓN – RENTABILIDAD DEL ACTIVO Y EL
GRADO DE APALANCAMIENTO

| Modelo | R | R cuadrado | R cuadrado ajustado | Error estándar de la estimación |
|--------|-------------------|------------|---------------------|---------------------------------|
| 1 | ,905 ^a | .819 | .759 | .06937 |

a. Predictores: (Constante), Grado_Apalancam_VI

Fuente: *Elaboración propia*

Para demostrar y comprobar la siguiente hipótesis, se aplicó el procedimiento estadístico Coeficiente de Correlación de Pearson, con la finalidad de establecer que existe correlación entre las variables.

Este resultado nos indica que:

$R = 0,905$ La Rentabilidad del activo está relacionada con el grado de apalancamiento en un 90,5 %, es decir a medida que el grado de apalancamiento aumenta la rentabilidad del activo se incrementa.

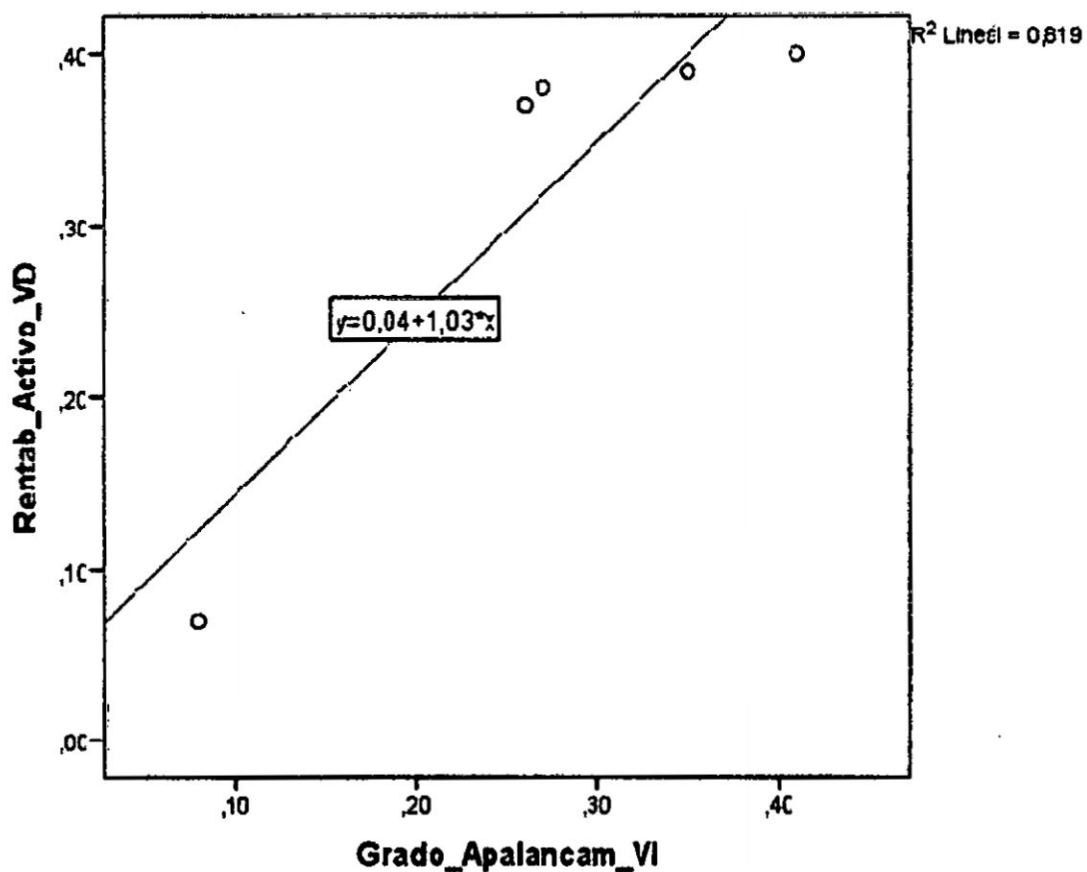
$R^2 = 0,819$ Coeficiente de determinación, indica que la rentabilidad del activo está siendo explicada por el grado de apalancamiento en un 81,9 %, en otras palabras se puede decir que, el 81,9% es el porcentaje de cuanto cambia una variable cuando lo hace la otra.

En cuanto a la Tabla N° 5.4, vemos que el coeficiente R de Pearson, del grado de apalancamiento y rentabilidad del activo, asciende a 0,904, lo que

A continuación se mostrará el gráfico de Dispersión, que es la representación gráfica de la relación entre las variables que se ha construido con los ratios.

GRÁFICO N° 5.8

GRÁFICO DE DISPERSIÓN RENTABILIDAD DEL ACTIVO Y EL GRADO DE APALANCAMIENTO



Fuente: *Elaboración propia*

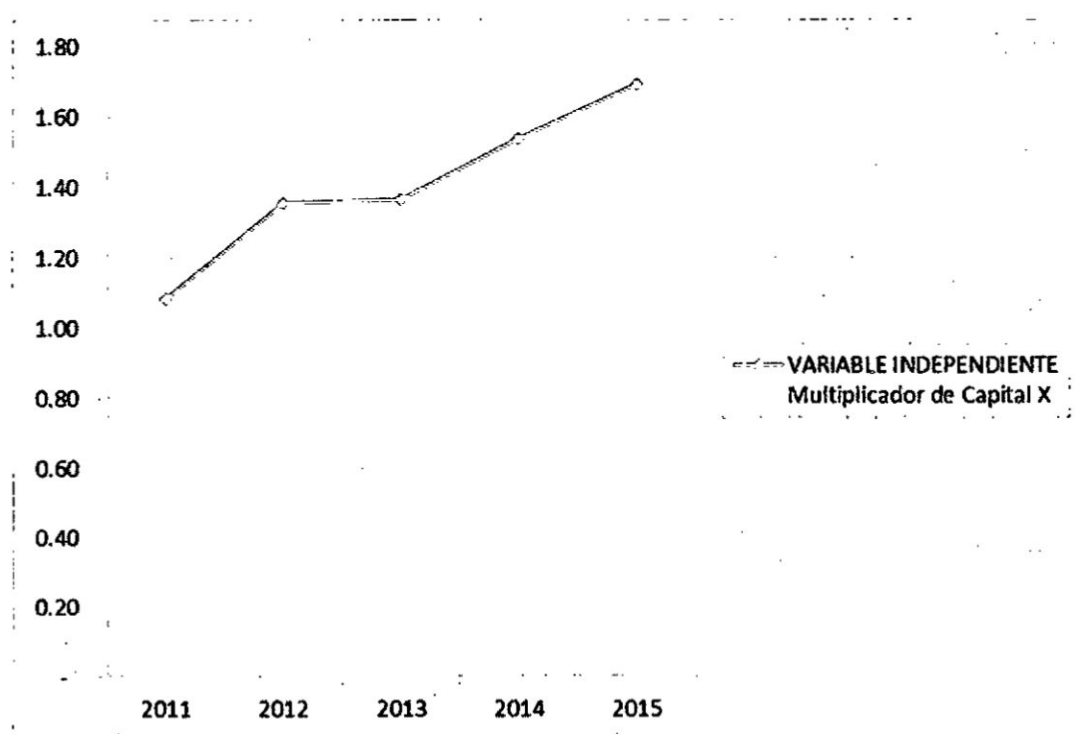
Del gráfico anterior N° 5.8 se puede concluir que el grado de apalancamiento incide positivamente en la Rentabilidad del activo, por lo

que se demuestra la hipótesis, rechazándose así la hipótesis nula y aceptando la hipótesis alterna.

De la tercera Hipótesis "El multiplicador de capital incide positivamente en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015", se tiene:

GRÁFICO N° 5.9

VARIABLE INDEPENDIENTE EL MULTIPLICADOR DE CAPITAL

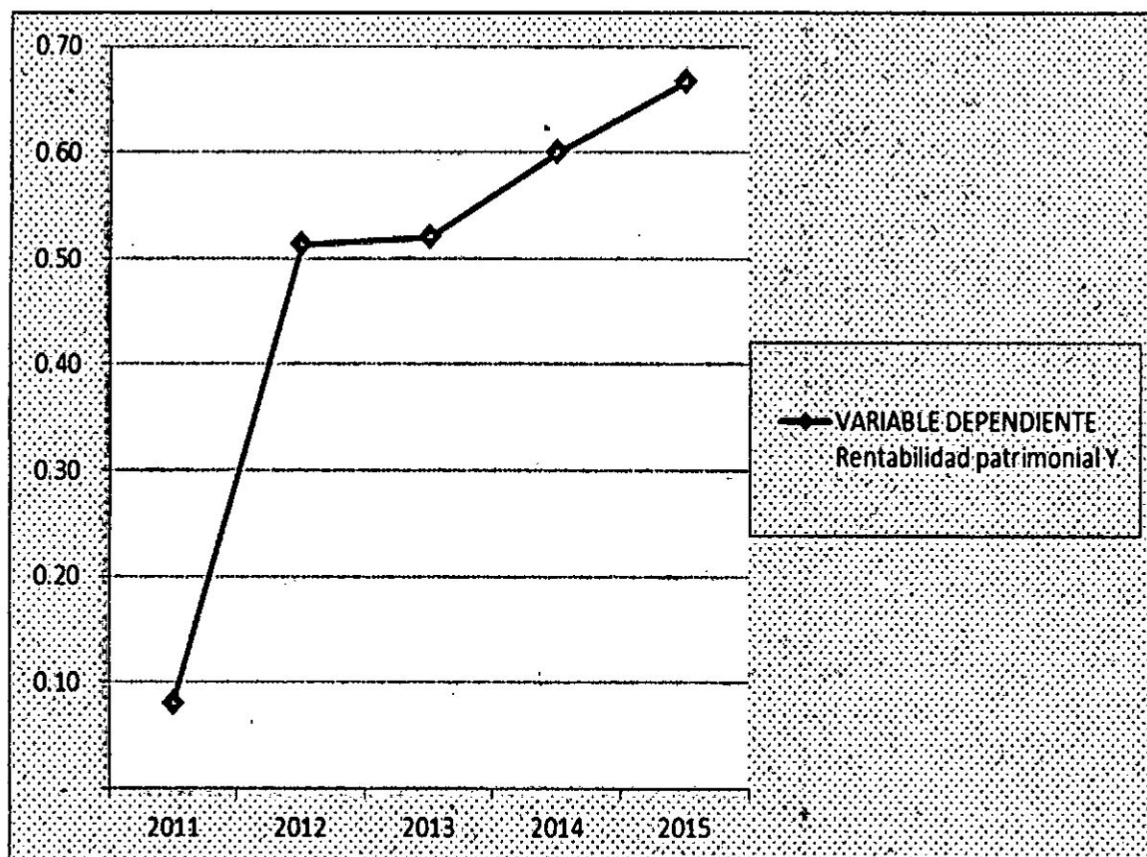


Fuente: Elaboración propia

Del gráfico Anterior N° 5.9, se puede apreciar el incremento de la variable Independiente el multiplicador de capital, en el periodo 2011 al 2015.

GRÁFICO N° 5.10

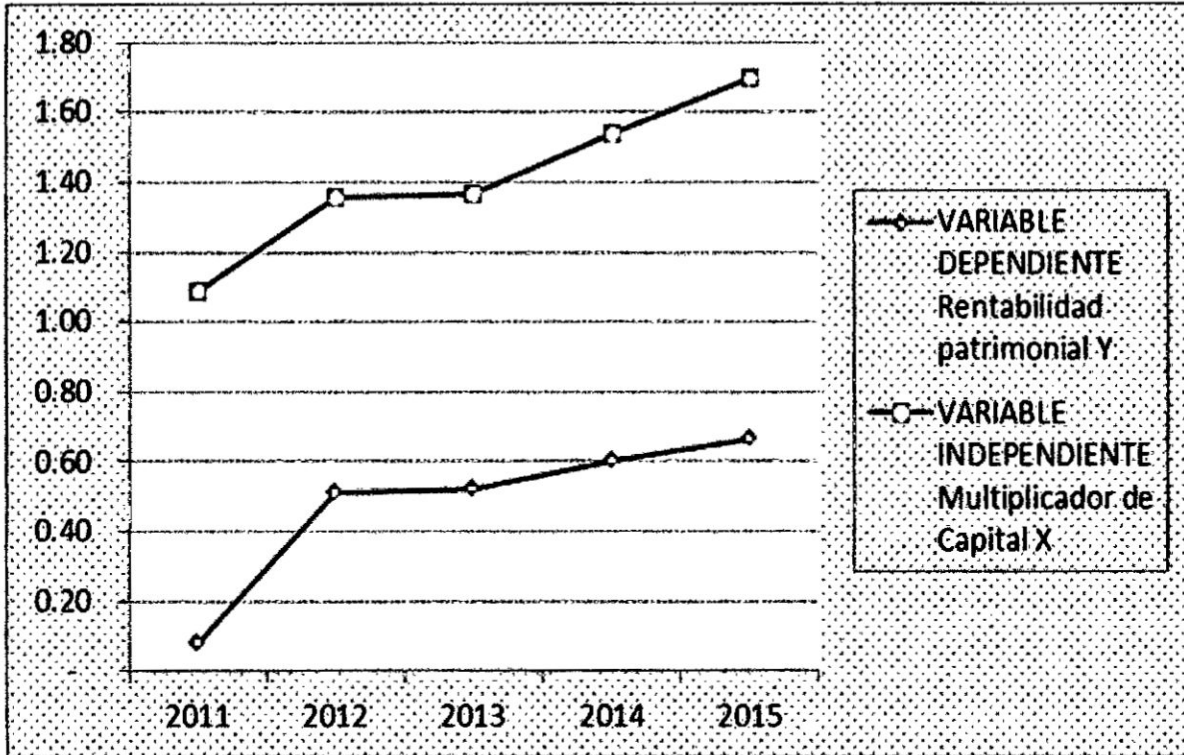
VARIABLE DEPENDIENTE RENTABILIDAD PATRIMONIAL



Del gráfico Anterior N° 5.10, se puede apreciar el incremento de la variable dependiente la Rentabilidad Patrimonial, en el periodo 2011 al 2015

GRÁFICO N° 5.11

EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD PATRIMONIAL Y EL
MULTIPLICADOR DE CAPITAL



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico anterior N° 5.11, como se puede observar, la rentabilidad patrimonial (variable dependiente) ha tenido un crecimiento significativo entre el periodo de los años 2011 al 2015, tomando en cuenta que los ratios del multiplicador de capital (variable independiente) también fueron significativos en su incremento, lo cual nos permite señalar que existe una correlación entre dichas variables.

1. Hipótesis Estadística

Para probar la siguiente hipótesis se planteó como estrategia la hipótesis nula que se considera falsa hasta que estadísticamente se demuestra lo contrario; y la hipótesis alterna que contradice a la hipótesis nula.

Hipótesis Alterna H₃: El multiplicador de capital incide positivamente en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015

Hipótesis Nula H₀: El multiplicador de capital no incide positivamente en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015

2. Prueba Estadística

TABLA N° 5.7

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN DE PEARSON - RENTABILIDAD PATRIMONIAL Y EL MULTIPLICADOR DE CAPITAL

| | | Multiplicador_Capital_VI | Rentab_Patrim_VD |
|--------------------------|---|--------------------------|------------------|
| Multiplicador_Capital_VI | Correlación de Pearson | 1 | ,931* |
| | Sig. (bilateral) | | .022 |
| | Suma de cuadrados y productos vectoriales | .207 | .196 |
| | Covarianza | .052 | .049 |
| | N | 5 | 5 |
| Rentab_Patrim_VD | Correlación de Pearson | ,931* | 1 |
| | Sig. (bilateral) | .022 | |
| | Suma de cuadrados y productos vectoriales | .196 | .213 |
| | Covarianza | .049 | .053 |
| | N | 5 | 5 |

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Fuente: *Elaboración propia*

TABLA N° 5.8

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN - RENTABILIDAD PATRIMONIAL Y EL MULTIPLICADOR DE CAPITAL

| Modelo | R | R cuadrado | R cuadrado ajustado | Error estándar de la estimación |
|--------|-------------------|------------|---------------------|---------------------------------|
| 1 | .931 ^a | .866 | .822 | .09737 |

a. Predictores: (Constante), Multiplicador_Capital_VI

Fuente: *Elaboración propia*

Para demostrar y comprobar la siguiente hipótesis, se aplicó el procedimiento estadístico Coeficiente de Correlación de Pearson, con la finalidad de establecer que existe correlación entre las variables.

El resultado nos indica que:

$R = 0,931$ La rentabilidad patrimonial está relacionada con el multiplicador de capital en un 93,1%, es decir a medida que el multiplicador de capital aumenta la rentabilidad patrimonial se incrementa

$R^2 = 0,866$ Coeficiente de determinación, indica que la rentabilidad patrimonial está siendo explicada por el multiplicador de capital en un 86,6%, en otras palabras se puede decir que, el 86,6% es el porcentaje de cuanto cambia una variable cuando lo hace la otra.

En cuanto a la Tabla N° 5.7 (pág. 71), vemos que el coeficiente R del multiplicador de capital y rentabilidad patrimonial, asciende a 0,931, lo que

nos demuestra que existe una fuerte correlación positiva entre ambas variables.

Por otro lado para ver si los valores de una variable pueden ser utilizadas para determinar el efecto en el valor de la otra variable, se utiliza la Regresión Lineal, por lo que se procesó los datos en el programa SPSS v22.0, en el cual se obtuvo el resultado que se muestra en la siguiente tabla:

TABLA N° 5.9

COEFICIENTES ^a - RENTABILIDAD PATRIMONIAL Y EL MULTIPLICADOR DE CAPITAL

| Modelo | Coeficientes no estandarizados | | Coeficientes estandarizados | t | Sig. | 95.0% intervalo de confianza para B | |
|----------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|--------|------|-------------------------------------|-----------------|
| | B | Error estándar | Beta | | | Límite inferior | Límite superior |
| (Constante) | -.855 | .305 | | -2.805 | .068 | -1.826 | .115 |
| 1 Multiplicador_Capital_VI | .943 | .214 | .931 | 4.411 | .022 | .263 | 1.623 |

a. Variable dependiente: Rentab_Patrim_VD

Fuente: *Elaboración propia*

Del cuadro anterior se puede obtener el modelo de la Regresión Lineal el cual se representa con la siguiente ecuación:

$$Y = -0,855 + 0,943 X$$

En donde:

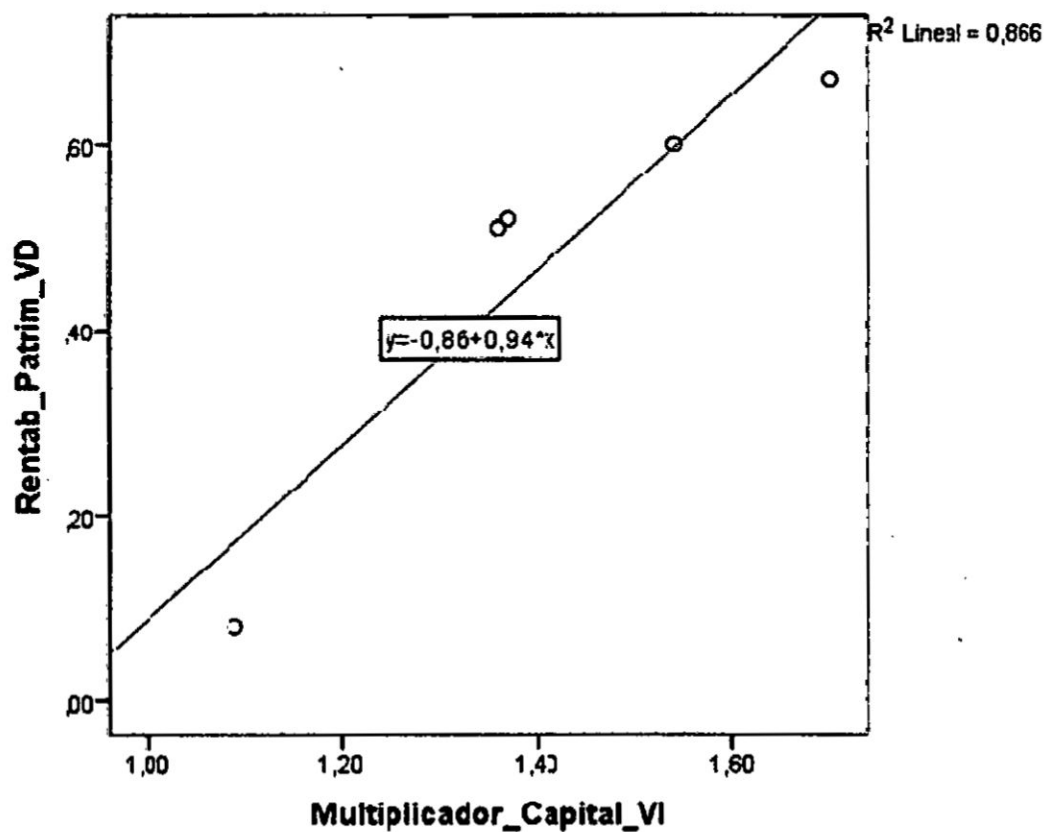
Y = Rentabilidad Patrimonial / Variable dependiente

X = Multiplicador de Capital / Variable independiente

A continuación se mostrará el gráfico de Dispersión que es la representación gráfica de la relación entre las variables que se ha construido con los ratios.

GRÁFICO N° 5.12

GRÁFICO DE DISPERSIÓN LA RENTABILIDAD PATRIMONIAL Y EL MULTIPLICADOR DE CAPITAL



Fuente: *Elaboración propia*

Del gráfico anterior N° 5:12 (pág. 74) se puede concluir que el multiplicador de capital incide positivamente en la rentabilidad patrimonial, por lo que se demuestra la hipótesis, rechazándose así la hipótesis nula y aceptando la hipótesis alterna.

Finalmente se comprobó que las variables están relacionadas en un 90,5%, utilizando para éste análisis la prueba estadística del Coeficiente de Correlación de Pearson.

- H₃ "El multiplicador de capital incide positivamente en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015"

De la siguiente hipótesis se pudo comprobar que el multiplicador de capital tuvo un incremento positivo durante el periodo investigado, alcanzando así distintos índices. Éste tuvo incidencia en la rentabilidad patrimonial, la cual tuvo también un incremento positivo.

Finalmente se comprobó que las variables están relacionadas en un 93,1%, utilizando para éste análisis la prueba estadística del Coeficiente de Correlación de Pearson.

6.2: Contrastación de resultados con otros estudios similares

El presente trabajo de investigación se centra en determinar, los efectos de la utilización de los instrumentos financieros en la rentabilidad de la empresa, obteniendo una tendencia positiva, con la cual se puede indicar que la empresa Servitrans Cargo S.A.C. puede utilizar nuevamente un instrumento financiero, como el Leasing, para la adquisición de una nueva unidad vehicular y con ésta generar mayor incremento en las ventas y por ende en la rentabilidad.

- En la Tesis de TUESTA CHICOMA, Juan Gabriel (2014), se centra en determinar, que con la utilización de una fuente de financiamiento para la adquisición de un activo, se requieren fondos que sean reembolsables a mediano y largo plazo, y optaron por la alternativa del préstamo a mediano plazo y crédito leasing, ya que ambos se

adecuan a los flujos del proyecto y en el caso del leasing, tiene la ventaja de financiar el 100% de la inversión y tener el beneficio del escudo fiscal

Por otro lado, en el desarrollo de éste trabajo de Investigación, se analiza los incrementos de rentabilidad de las ventas, rentabilidad activo y rentabilidad patrimonial, ya que con éstos indicadores se determinó, mediante los análisis, que la empresa Servitrans Cargo SAC, tuvo buenas decisiones en la adquisición de unidades vehiculares mediante la utilización del instrumento financiero.

- En la Tesis de, SEGURA DE LA PEÑA, Germán Máximo (2014), demostró que las decisiones de rentabilidad influyen en la competitividad de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante decisiones de rentabilidad sobre ventas, decisiones de rentabilidad sobre activos y decisiones de rentabilidad sobre patrimonio neto.

Finalmente en el desarrollo de la investigación se evidenció que la empresa tiene una buena capacidad de pago, por lo que genera a su vez, mayores índices de rentabilidad en el transcurso de los años, teniendo una tendencia positiva.

- En el trabajo de Investigación de AVILA BUSTOS, Juan Carlos, (2005), señala que, optimizar la relación Riesgo – Rendimiento, es una de las funciones más importantes en la administración de riesgos financieros, y se obtiene al generar la mayor rentabilidad con el menor riesgo asociado posible, demostrando con el análisis que la empresa, puede mantenerse en dirección de sus objetivos de rentabilidad.

VII. CONCLUSIONES

De los resultados obtenidos bajo las condiciones en que se realizó la investigación permiten concluir lo siguiente:

A) Se demostró y comprobó en la primera hipótesis, la relación descriptiva, correlacional que existe entre las variables dependiente e independiente, por el cual se determinó que existe incidencia positiva, en la rentabilidad de ventas con el incremento de la independencia financiera, de la empresa Sevitrans Cargo S.A.C. en el periodo de los años 2011 al 2015.

En el cuadro N° 5.2 se comprobó que el coeficiente R, de las variables Independencia financiera y rentabilidad de ventas, asciende a 0,904, lo que nos demuestra que existe una fuerte correlación positiva entre ambas variable, llegando a un 90% de relación entre dichas ellas.

Por lo tanto se concluye que el índice de endeudamiento de la relación entre en pasivo y patrimonio, ha generado una mayor rentabilidad en las ventas, y a su vez ha obtenido un índice, que indica la buena capacidad de pago que la empresa está obteniendo.

B) Se demostró y comprobó en la siguiente hipótesis, la relación descriptiva, correlacional que existe entre las variables dependiente e independiente, por el cual se determinó que existe incidencia en la rentabilidad del activo con el incremento del grado de apalancamiento, de la empresa Sevitrans Cargo S.A.C. en el periodo de los años 2011 al 2015.

En el cuadro N° 5.5 se comprobó que el coeficiente R, de las variables Independencia financiera y rentabilidad de ventas, asciende a 0,905, lo que nos demuestra que existe una fuerte correlación positiva entre ambas variable, llegando a un 90% de relación entre dichas ellas.

VIII. RECOMENDACIONES

A) Para identificar que los instrumentos financieros sean facilitadores de una buena gestión empresarial, se recomienda, conocer, analizar en primer lugar la incidencia de los efectos de utilizar un instrumento financiero. Habiéndose comprobado el incremento de la rentabilidad, se recomienda analizar mediante el índice de la independencia financiera la capacidad de pago que está obteniendo la empresa y cuán independiente es la empresa de la financiación de terceros.

B) Es necesario que las empresas para alcanzar una mayor rentabilidad utilicen fuentes de financiamiento. En éste caso la empresa ha obtenido, según el análisis con los indicadores financieros, una mayor rentabilidad del activo, por lo que se recomienda la adquisición de una nueva unidad vehicular, haciendo uso de un instrumento financiero como el leasing ya que éste trae por un lado el beneficio tributario y por otro lado poder atender a la demanda de clientes.

C) Uno de los indicadores muy importantes, a analizar, para la toma de una buena decisión de financiación es la rentabilidad patrimonial, ya que es la rentabilidad obtenida producto de los resultados propios de la empresa, habiéndose demostrado un incremento de ésta rentabilidad, se puede recomendar que, adquiriendo una nueva unidad vehicular estará generando la rentabilidad necesaria para cubrir sus pasivos y lo invertido.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

LIBROS:

Apaza Meza, Mario (2014). Finanzas en Excel aplicadas a las NIIF, Introducción a las matemáticas financieras: Capítulo I (p. 9-21). Perú, Pacífico Editores S.A.C.

Apaza Meza, Mario (2015). PCGE Y NIIF aplicadas a sectores económicos, Elaboración de Estados Financieros conforme con las NIIF: Capítulo I (p.10-13), (p. 42,43). Perú, Pacífico Editores S.A.C.

Gitman, Lawrence J. (2012). Zutter, Chad J Principios de administración financiera, Decisiones de inversión a largo plazo: Parte 5. (pp. 359). México: Editorial Litográficas Ingramex, decimosegunda edición.

Pastor Paredes, Jorge L. (1997). Mercados de futuros & opciones en instrumentos financieros y commodities, Nuevos Instrumentos Financieros: Capítulo 4 (pp. 100-101). España: Universidad de Barcelona, segunda edición.

Stephen A. Ross, Rasdolph W. Westerfield, Jeffry F. Jaffe (2012), Finanzas Corporativas, Arrendamiento: Capítulo 21 (p. 650-653). México, Editorial Programas Educativos, Novena Edición.

TESIS:

JUAN GABRIEL, Tuesta Chicoma (2014). Alternativas de Financiamiento para la Implementación de una Sucursal de la Empresa Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el Periodo 2014. (Tesis para optar el título de contador público).

GERMÁN MÁXIMO Segura De La Peña (2014). Decisiones financieras para la optimización de la Gestión de las pequeñas y medianas empresas Industriales de lima metropolitana. (Tesis para optar el grado académico de maestro en Contabilidad y finanzas con mención en finanzas e Inversiones internacionales).

NAVARRO REYES, Jesús Alberto (1988). El sistema financiero nacional y la administración de los recursos monetarios. (Optar el título profesional de Economista).

MORENO, Deysi (2010). Los Instrumentos financieros en la gestión Óptima de pequeñas empresas del sector de la Construcción. (Tesis presentada como requisito previo a la Obtención del título de ingeniera en finanzas y Auditoría, cpa.

LEON DERAS, Javier Atilio. (2012). Instrumentos financieros: una estrategia para gestionar el riesgo. (Para optar al grado de Maestro en administración financiera)

PANIAGUA PRIETO, Camila. (2013). Impacto del financiamiento bancario en el crecimiento de las empresas formales chilenas. (Memoria para optar al título de ingeniero civil industrial)

AVILA BUSTOS, Juan Carlos. (2005). **Medición y control de Riesgos Financieros en empresas del sector real.** (Trabajo de grado para optar el título de Contador Público)

ARTÍCULOS DE REVISTAS:

MINISTERIO DE LA PRODUCCIÓN, Crece tu empresa – Instrumentos financieros, Ipaee, Acción empresarial Crecemype pág. 12-17

TORRES SALGUERO. Melissa. (2011), Ratios Financieros, conceptos básicos y aplicación. Actualidad Empresarial, N° 224 - Primera Quincena de Febrero 2011

CABALLERO BUSTAMANTE. (2010) Interpretación de los Ratios de Liquidez y Rentabilidad de la Empresa, Informativo Caballero Bustamante.

COELLO MARTÍNEZ Adrián Manuel, (2015), Ratios Financieros, Actualidad Empresarial N. ° 336 - Primera Quincena de Octubre 2015

PÁGINAS WEB

HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA LAS PYMES

<http://www.pymesfuturo.com/Herramientas.htm>

NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE APOYO A LA FINANCIACIÓN DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS COMO ESTRATEGIA DE DESARROLLO LOCAL

<http://www.eif.org/attachments/news/about/paper> - Guadalupe de la Mata

EMPRESAS, FINANZAS E INNOVACIÓN

http://cdi.mecon.gov./biblio/docelec/aaep/97/salloum_vigier.pdf

GERMÁN CERON, Profesores ECAS, Samir Imbarack Glosario de Términos
<http://www.ecas.cl/index.php/comunidad/45-contable/209-glosario-de-terminos>.

Análisis Financiero, Unidad 005, Julio 2015
<https://www.emaze.com/@ALWLCTRI/UNIDAD-5AN%C3%81LISIS-copy1>

ANEXOS

Anexo N° 01: Matriz de Consistencia

LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA SERVITRANS CARGO S.A.C 204- 2015

| PROBLEMA GENERAL | OBJETIVO GENERAL | HIPOTESIS GENERAL | VARIABLE X : INSTRUMENTOS FINANCIEROS | | INDICADORES GENERALES | MÉTODOS Y TECNICAS | FUENTES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS | ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN |
|--|---|--|---|---------------------|--|--------------------------|---|--|
| | | | DIMENSIONES | TIPO DE VARIABLE | | | | |
| ¿De qué manera los efectos de los instrumentos financieros influyen en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011-2015? | Determinar la incidencia del efecto de los instrumentos financieros en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011-2015 | El efecto de los instrumentos financieros incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011-2015 | Financiamiento | Independiente | - Independencia financiera - Grado apalancamiento - Multiplicador de Capital | Método: Aplicada | -Libros, textos -Análisis de documentación | - Procedimientos estadísticos |
| PROBLEMAS ESPECÍFICOS | OBJETIVOS ESPECIFICOS | HIPOTESIS ESPECIFICAS | VARIABLE Y : RENTABILIDAD | | INDICADORES ESPECIFICOS | DISEÑO | -Tablas -Gráficos | -Cálculo de ratios - Análisis de Ratios |
| | | | DIMENSIONES | TIPO DE VARIABLE | | | | |
| ¿De qué manera la independencia financiera incide en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015? | Determinar la incidencia de la independencia financiera en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015 | La independencia financiera incide positivamente en la rentabilidad de ventas de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015 | Rentabilidad | Dependiente | - Rentabilidad de las ventas | Diseño: Descriptivo | -Cuadros de Resumen | |
| ¿De qué manera el grado de apalancamiento incide en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015? | Determinar la incidencia del grado de apalancamiento en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015 | El grado de apalancamiento incide positivamente en la rentabilidad del activo de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015 | | | - Rentabilidad del activo | Cuantitativo | -Estados financieros | |
| ¿De qué manera el multiplicador de capital incide en la rentabilidad de patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015? | Determinar la incidencia del multiplicador de capital en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015 | El multiplicador de capital incide positivamente en la rentabilidad patrimonial de la empresa Servitrans Cargo SAC en el periodo 2011 - 2015 | | | - Rentabilidad patrimonial | | | |

ANEXO N°2.- Estado de Situación Financiera Comparativo 2011-2015

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria

** ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA **

Periodo: 2011 - 2012 - 2013 - 2014 - 2015

(Expresado en soles)

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | - | - | - | - | - |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 2,082 | 2,100 | 16 | 1,883 | 8,048 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | | 6,690 | 7,368 | 5,368 | 19,414 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 2,082 | 8,790 | 7,384 | 7,251 | 27,462 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 11,000 | 61,714 | 105,904 | 491,532 | 665,246 |
| Depreciación, Amortización y Agotamiento Acumulados | -835 | -13,243 | -30,934 | -86,215 | -127,775 |
| Seguros y Otros Contratados por Anticipado | | | | 20,487 | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 10,165 | 48,471 | 74,970 | 425,804 | 537,471 |
| TOTAL ACTIVO | 12,247 | 57,261 | 82,354 | 433,056 | 564,933 |
| PASIVO | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| Tributos, Contraprestaciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Salud por Pagar | 105 | 492 | 696 | 2,611 | 6,293 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 855 | 5,860 | 6,750 | 12,950 | 4,775 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 960 | 6,352 | 7,446 | 15,561 | 11,068 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| Cuentas por pagar a los Accionistas (Socios), Directores y Gerentes | | 8,717 | 14,616 | 18,523 | 16,782 |
| Cuentas por Pagar Comerciales a Largo Plazo | | | | 117,543 | 204,120 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 0 | 8,717 | 14,616 | 136,066 | 220,902 |
| TOTAL PASIVO | 960 | 15,069 | 22,062 | 151,627 | 231,971 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Capital | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| Resultados | 1,287 | 32,192 | 50,292 | 271,429 | 322,962 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 11,287 | 42,192 | 60,292 | 281,429 | 332,962 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 12,247 | 57,261 | 82,354 | 433,056 | 564,933 |

ANEXO N°3.- Estado de Resultados Comparativo 2011-2015

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria

** ESTADO DE RESULTADOS**

Periodo: 2011 - 2012 - 2013 - 2014 - 2015

(Expresado en soles)

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| VENTAS NETAS | 5,250 | 122,733 | 146,815 | 536,757 | 513,704 |
| (-) Costo de ventas | 1,835 | 68,730 | 75,870 | 215,733 | 127,340 |
| Utilidad Bruta | 3,415 | 54,003 | 70,945 | 321,024 | 386,364 |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | | |
| (-) Gastos de Administración | 1,950 | 19,047 | 21,021 | 71,718 | 52,135 |
| (-) Gastos de Venta | 120 | 3,682 | 4,659 | 3,471 | 7,008 |
| Utilidad Operativa | 1,345 | 31,273 | 45,264 | 245,835 | 327,221 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | | | | | |
| (-) Gastos Financieros | 58 | 368 | 464 | 4,698 | 18,928 |
| Utilidad antes de impuestos e intereses | 1,287 | 30,905 | 44,800 | 241,137 | 308,293 |
| (-) Impuesto a la Renta | 386 | 9,272 | 13,440 | 72,341 | 86,322 |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 901 | 21,634 | 31,360 | 168,796 | 221,971 |

ANEXO N°4.- Estados de Situación Financiera 2011

SERVITRANS CARGO S.A.C.
 RUC: 20545370698
 Transporte de Carga en general a nivel Nacional
 Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
 S.A.C.
 CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA
 Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria
 Telf.: 324-6596 / 99657-8872 RPM: # 527986
 Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

** ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ** Al 31 de Diciembre del 2011

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | |
|---------------------------------------|---------------|--|---------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | PASIVO CORRIENTE | |
| Caja y Bancos | 2,082 | Tributos y aportes al Sist. Pensiones y de Salud por pagar | 105 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | - | Cuentas por Pagar Comerciales | 855 |
| | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 960 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 2,082 | PASIVO NO CORRIENTE | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | Préstamos Accionistas Directores Gerentes | - |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 11,000 | Cuentas por pagar diversas Terceros | - |
| Depreciación y amortización acumulada | -835 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 0 |
| | | TOTAL PASIVO | 960 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 10,165 | <u>PATRIMONIO NETO</u> | |
| | | Capital | 10,000 |
| TOTAL ACTIVO | 12,247 | Resultados | 1,287 |
| | | TOTAL PATRIMONIO NETO | 11,287 |
| | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 12,247 |

ANEXO N°5.- Estado de Resultados 2011

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO

S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL. EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria

Tel.: 324-6596 / 09657-8872 RPM: # 527986

Nextel: 51*131*4589 RPC: 9841256181

**** ESTADO DE RESULTADOS****
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2011

| | |
|--|--------------|
| VENTAS NETAS | 5,250 |
| | <hr/> |
| Total de Ingresos Brutos | 5,250 |
| (-) Costo de ventas | 1,835 |
| | <hr/> |
| Utilidad Bruta | 3,415 |
| GASTOS OPERACIONALES | |
| (-) Gastos de Administración | 1,950 |
| (-) Gastos de Venta | 120 |
| | <hr/> |
| Utilidad Operativa | 1,345 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | |
| (-) Gastos Financieros | 58 |
| | <hr/> |
| Utilidad antes de impuestos e intereses | 1,287 |
| (-) Impuesto a la renta | 386 |
| | <hr/> |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 901 |
| | <hr/> |

ANEXO N°6.- Estados de Situación Financiera 2012

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria

Tel.: 324-6596 / 89657-8872 RPM: # 527986

Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

** ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA **

Al 31 de Diciembre del 2012

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | |
|---------------------------------------|---------------|--|---------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | PASIVO CORRIENTE | |
| Caja y Bancos | 2,100 | Tributos y aportes al Sist. Pensiones y de Salud por pagar | 492 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 6,690 | Cuentas por Pagar Comerciales | 5,860 |
| | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 6,352 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 8,790 | PASIVO NO CORRIENTE | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | Préstamos Accionistas Directores Gerentes | 8,717 |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 61,714 | Cuentas por pagar diversas Terceros | - |
| Depreciación y amortización acumulada | -13,243 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 8,717 |
| | | TOTAL PASIVO | 15,069 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 48,471 | PATRIMONIO NETO | |
| | | Capital | 10,000 |
| TOTAL ACTIVO | 57,261 | Resultados | 32,192 |
| | | TOTAL PATRIMONIO NETO | 42,192 |
| | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 57,261 |

ANEXO N°7.- Estado de Resultados 2012

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria

Tel.: 324-6596 / 99657-8872 RPM: # 527986

Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

**** ESTADO DE RESULTADOS****
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2012

| | | |
|--------------------------------|--|----------------|
| VENTAS NETAS | | 122,733 |
| | Total de Ingresos Brutos | 122,733 |
| (-) Costo de ventas | | 68,730 |
| | Utilidad Bruta | 54,003 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| (-) Gastos de Administración | | 19,047 |
| (-) Gastos de Venta | | 3,682 |
| | Utilidad Operativa | 31,274 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | | |
| (-) Gastos Financieros | | 368 |
| | Utilidad antes de impuestos e intereses | 30,906 |
| (-) Impuesto a la renta | | 9,272 |
| | Utilidad Neta del Ejercicio | 21,634 |

ANEXO N°8.- Estados de Situación Financiera 2013

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria
Telf.: 324-6596 / 89657-8872 RPM: # 527988
Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

**** ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ****

Al 31 de Diciembre del 2013

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | |
|---------------------------------------|---------------|--|---------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | PASIVO CORRIENTE | |
| Caja y Bancos | 16 | Tributos y aportes al Sist. Pensiones y de Salud por pagar | 696 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 7,368 | Cuentas por Pagar Comerciales | 6,750 |
| | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 7,446 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 7,384 | PASIVO NO CORRIENTE | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | Préstamos Accionistas Directores Gerentes | 14,616 |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 105,904 | Cuentas por pagar diversas Terceros | - |
| Depreciación y amortización acumulada | -30,934 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 14,616 |
| | | TOTAL PASIVO | 22,062 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 74,970 | PATRIMONIO NETO | |
| | | Capital | 10,000 |
| TOTAL ACTIVO | 82,354 | Resultados | 50,292 |
| | | TOTAL PATRIMONIO NETO | 60,292 |
| | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 82,354 |

ANEXO N°9.- Estado de Resultados 2013

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria
Telf.: 324-6586 / 99657-8872 RPM: # 527986
Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

**** ESTADO DE RESULTADOS****
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2013

VENTAS NETAS

146,815

Total de Ingresos Brutos

146,815

(-) Costo de ventas

75,870

Utilidad Bruta

70,945

GASTOS OPERACIONALES

(-) Gastos de Administración

(-) Gastos de Venta

21,021

4,659

Utilidad Operativa

45,265

OTROS INGRESOS Y GASTOS

(-) Gastos Financieros

464

Utilidad antes de impuestos e intereses

44,800

(-) Impuesto a la renta

13,440

Utilidad Neta del Ejercicio

31,360

ANEXO N°10.- Estados de Situación Financiera 2014

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria

Tel.: 324-6596 / 88657-8872 RPM: # 527086

Nextel: 51*131*4589 RPC: 9841256161

**** ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ****
Al 31 de Diciembre del 2014

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | |
|--|----------------|--|----------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | PASIVO CORRIENTE | |
| Caja y Bancos | 1,883 | Tributos y aportes al Sist. Pensiones y de Salud por pagar | 2,611 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 5,368 | Cuentas por Pagar Comerciales | 12,950 |
| | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 15,561 |
| | <u>7,251</u> | PASIVO NO CORRIENTE | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | Préstamos Accionistas Directores Gerentes | 18,523 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | Cuentas por pagar diversas Terceros | 117,543 |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 491,532 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 136,066 |
| Depreciación y amortización acumulada | -86,215 | TOTAL PASIVO | 151,627 |
| Seguros y Otros Contratados por Anticipado | 20,487 | PATRIMONIO NETO | |
| | <u>425,804</u> | Capital | 10,000 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | | Resultados | 271,429 |
| | <u>433,056</u> | TOTAL PATRIMONIO NETO | 281,429 |
| TOTAL ACTIVO | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 433,056 |

ANEXO N°11.- Estado de Resultados 2014

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria

Tel.: 324-6596 / 89657-8872 RPM: # 527986

Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

**** ESTADO DE RESULTADOS****
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2014

| | | |
|--------------------------------|--|----------------|
| VENTAS NETAS | | 536,757 |
| | Total de Ingresos Brutos | 536,757 |
| (-) Costo de ventas | | 215,733 |
| | Utilidad Bruta | 321,024 |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| (-) Gastos de Administración | | 71,718 |
| (-) Gastos de Venta | | 3,471 |
| | Utilidad Operativa | 245,835 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | | |
| (-) Gastos Financieros | | 4,698 |
| | Utilidad antes de impuestos e intereses | 241,137 |
| (-) Impuesto a la renta | | 72,341 |
| | Utilidad Neta del Ejercicio | 168,796 |

ANEXO N°12.- Estados de Situación Financiera 2015

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional

Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria
Tel.: 324-6596 / 89657-8872 RPM: # 527986
Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

**** ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ****

Al 31 de Diciembre del 2015

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | |
|--|----------------|--|----------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | PASIVO CORRIENTE | |
| Caja y Bancos | 8,048 | Tributos y aportes al Sist. Pensiones y de Salud por pagar | 6,293 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 19,414 | Cuentas por Pagar Comerciales | 4,775 |
| | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 11,068 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 27,462 | PASIVO NO CORRIENTE | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | Préstamos Accionistas Directores Gerentes | 16,782 |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo | 665,246 | Cuentas por pagar diversas Terceros | 204,120 |
| Depreciación y amortización acumulada | -127,775 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 220,902 |
| Seguros y Otros Contratados por Anticipado | | TOTAL PASIVO | 231,971 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 537,471 | PATRIMONIO NETO | |
| | | Capital | 10,000 |
| TOTAL ACTIVO | 564,933 | Resultados | 322,962 |
| | | TOTAL PATRIMONIO NETO | 332,962 |
| | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 564,933 |

ANEXO N°13.- Estado de Resultados 2015

SERVITRANS CARGO S.A.C.

RUC: 20545370698

Transporte de Carga en general a nivel Nacional
Av. 28 de Julio N°. 2405 Int. 2 Lima - La Victoria



SERVITRANS CARGO
S.A.C.

CARGA A NIVEL NACIONAL EFICIENCIA GARANTIZADA

Of. Lima: Av. 28 de Julio N° 2405 Int. 2 - La Victoria
Telf.: 324-6596 / 99657-8872 RPM: # 527986
Nextel: 51*131*4589 RPC: 9641256161

**** ESTADO DE RESULTADOS****
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015

| | |
|--------------------------------|----------------|
| VENTAS NETAS | 513,704 |
| | <hr/> |
| | 513,704 |
| (-) Costo de ventas | |
| | 127,340 |
| | <hr/> |
| | 386,364 |
| GASTOS OPERACIONALES | |
| (-) Gastos de Administración | |
| (-) Gastos de Venta | |
| | 52,135 |
| | 7,008 |
| | <hr/> |
| | 327,221 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | |
| (-) Gastos Financieros | |
| | 18,928 |
| | <hr/> |
| | 308,293 |
| (-) Impuesto a la renta | |
| | 86,322 |
| | <hr/> |
| | 221,971 |
| | <hr/> <hr/> |