

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



**“FINANCIAMIENTO EXTERNO Y LA RENTABILIDAD EN
LA EMPRESA IMPORTADORA DE BIENES CÁRNICOS
GRUPO PECUARIO S.A.C. PERÍODO 2014 - 2018”**

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

EDSON ALEX CASTAÑEDA VILCAPOMA
MIJAIL GIOVANNI VILLAVERDE DUEÑAS

Callao, 2019

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- DR. Econ. Ruíz Rivera Cesar A. **:PRESIDENTE**
- DR. CPC. Caballero Montañez Raúl W. **:SECRETARIO**
- MG. CPC. Fernández Chaparro Manuel E. **:VOCAL**
- MG. CPC. Ordoñez Ferro Ana C. **:MIEMBRO SUPLENTE**

ASESOR:

MG. CPC. Quiroz Pacheco Juan Carlos.

N° de Libro: 01

N° de Folio: 39

N° de Inciso: 07

N° de Acta:

- **Acta de Sustentación:** N° 004-2019/CT-02/FCC/UNAC
- **Acta de Sustentación:** N° 005-2019/CT-02/FCC/UNAC

Fecha de aprobación de la tesis: 28 de mayo del 2019

Resolución de Sustentación: N° 183-2019-CFCC

Fecha de Resolución para sustentación: 24 de mayo del 2019

DEDICATORIA

A Dios, por darme la vida y fortaleza para seguir adelante, a mi hija Alessia Valentina Villaverde Zegarra, mi esposa Ibeth Jenniffer Zegarra García, mis padres y hermanos que son mi motivación e inspiración que me impulsan a superarme para así lograr mis metas.

Atte. Villaverde Dueñas Mijail

DEDICATORIA

A Dios, por guiarme en este camino y darme fuerzas para seguir emprendiendo mis metas; a mis padres, hermanos que son la motivación para superarme y a todas las personas que fueron de apoyo para concluir esta etapa.

Atte. Castañeda Vilcapoma Alex

AGRADECIMIENTO

A Dios por darnos la vida, la salud, y regalarnos unas familias maravillosas.

A nuestros padres, por ser los primeros instructores en nuestras vidas; por brindarnos su apoyo para culminar esta etapa profesional.

A nuestra alma mater La Universidad Nacional del Callao, en especial a nuestra Facultad de Ciencias Contables, que nos recibió, nos forjó de conocimientos hasta formarnos como profesionales; por darnos todo el apoyo y la oportunidad de superarnos.

Al gerente general de la empresa Sr. Eduardo Damacén Angulo, al contador general Sr. Alfonso Pinedo Mirano y al subcontador Víctor Ortiz Llanos, por el apoyo y las facilidades para realizar esta tesis y seguir mejorando cada día.

A nuestros profesores por transmitirnos su sabiduría y conocimientos en las materias enseñadas en nuestra malla curricular y a nuestros catedráticos del taller de ciclo de tesis por la orientación y poder culminar la tesis.

A nuestros compañeros de estudio por brindarnos su amistad y el apoyo moral para seguir adelante.

ÍNDICE

ÍNDICE DE TABLAS	4
ÍNDICE DE GRÁFICOS	4
ÍNDICE DE IMÁGENES	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	10
1.1. Descripción de la realidad problemática	10
1.2. Formulación del problema.....	13
1.2.1. Problema general.....	13
1.2.2. Problemas específicos	13
1.3. Objetivos	13
1.3.1. Objetivo general	13
1.3.2. Objetivos específicos	14
1.4. Limitantes de la investigación	14
1.4.1. Teórica	14
1.4.2. Temporal.....	14
1.4.3. Espacial.....	14
II. MARCO TEÓRICO.....	15
2.1. Antecedentes	15
2.1.1. Antecedentes internacionales	16
2.1.2. Antecedentes nacionales	17
2.2. Bases teóricas	19

2.2.1.	Bases teóricas del financiamiento	19
2.2.2.	Rentabilidad	22
2.2.3.	Marco legal.....	24
2.3.	Conceptual.....	25
2.3.1.	Financiamiento externo	25
2.3.2.	La rentabilidad.....	31
2.4.	Definición de términos básicos	33
III.	HIPÓTESIS Y VARIABLES	36
3.1.	Hipótesis	36
3.1.1.	Hipótesis general	36
3.1.2.	Hipótesis específicas.....	37
3.2.	Definición conceptual de variables.....	37
3.2.1.	Operacionalización de variable	38
IV.	DISEÑO METODOLÓGICO	39
4.1.	Tipo y diseño de investigación	39
4.1.1.	Tipo de investigación.....	39
4.1.2.	Diseño de investigación:	39
4.2.	Método de investigación	40
4.3.	Población y muestra.....	40
4.3.1.	Población	40
4.3.2.	Muestra	40
4.4.	Lugar de estudio y periodo desarrollado	40
4.5.	Técnica e instrumento para la recolección de la información.....	41
4.5.1.	Técnicas.....	41

4.5.2.	Instrumentos	41
4.6.	Análisis y procesamiento de datos.....	41
V.	RESULTADOS	43
5.1.	Resultados descriptivos	43
5.2.	Resultados inferenciales	49
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	57
6.1.	Contrastación y demostración de hipótesis con los resultados.....	57
6.2.	Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	62
6.3.	Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.....	63
VII.	CONCLUSIONES.....	65
VIII.	RECOMENDACIONES	66
IX.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	68
X.	ANEXOS	71
	Anexo 1: Matriz de consistencia	71
	Anexo 2: Autorización de la Empresa GRUPO PECUARIO S.A.C.....	72
	Anexo 3: Base de datos.....	73

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 4. 1 Grado de relación según Coeficiente de Correlación.....	42
Tabla N° 4. 2 Nivel de significancia para aceptar hipótesis	42
Tabla N° 5. 1 Resumen de los ratios en los períodos 2014 AL 2018.....	43
Tabla N° 5. 2 Resumen de los ratios: Apalancamiento Financiero (X1) contra La Rentabilidad de Activos (Y1) en los períodos 2014 AL 2018	45
Tabla N° 5. 3 Resumen de los ratios: Endeudamiento Patrimonial (X2) contra La Rentabilidad Patrimonial (Y2) en los períodos 2014 AL 2018.....	46
Tabla N° 5. 4 Resumen de lo ratios: Endeudamiento de Activos Fijos (X3) contra La Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos (Y3) en los períodos 2014 AL 2018	47
Tabla N° 5. 5 Coeficiente de correlación SPEARMAN – Apalancamiento Financiero y La Rentabilidad de Activo.....	49
Tabla N° 5. 6 Coeficiente de correlación SPEARMAN – Endeudamiento Patrimonial y La Rentabilidad Patrimonial.....	51
Tabla N° 5. 7 Coeficiente de Correlación SPEARMAN – Endeudamiento de Activos Fijos y La Rentabilidad de Ganancia Neta de Activos Fijos	53
Tabla N° 5. 8 Coeficiente de Correlación SPEARMAN – Financiamiento Externo y La Rentabilidad	55
Tabla N° 6. 1 Correlación de variables: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de Activos.....	57
Tabla N° 6. 2 Correlación de variables: Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Patrimonial	58
Tabla N° 6. 3 Correlación de variables: Endeudamiento de Activos Fijos y Rentabilidad de Ganancia Neta sobre Activos Fijos	60
Tabla N° 6. 4 Correlación de las variables: Rentabilidad y Financiamiento Externo	61

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 5. 1 Cruce de tablas entre la variable (X): Financiamiento Externo contra la variable (Y): Rentabilidad	43
Gráfico N° 5. 2 Cruce de tablas entre la variable (X1): Apalancamiento Financiero contra la variable (Y1): Rentabilidad de Activos.....	45
Gráfico N° 5. 3 Cruce de tablas entre la variable (X2): Endeudamiento Patrimonial contra la variable (Y2): Rentabilidad Patrimonial	46
Gráfico N° 5. 4 Cruce de tablas entre la variable (X3): Endeudamiento de Activos Fijos contra la variable (Y3): Rentabilidad Ganancia Neta sobre Activos Fijos	48
Gráfico N° 5. 5 Gráfico de dispersión del Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de Activos.....	50
Gráfico N° 5. 6 Gráfico de dispersión de Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad del Patrimonio	52
Gráfico N° 5. 7 Gráfico de dispersión de Endeudamiento de Activos Fijos y Rentabilidad de Ganancia Neta sobre Activos Fijos	54
Gráfico N° 5. 8 Gráfico de dispersión del Financiamiento Externo y Rentabilidad	56

ÍNDICE DE IMÁGENES

Imagen N° 2. 1 Índices financieros	24
Imagen N° 2. 2 Análisis de rentabilidad.....	33

RESUMEN

El trabajo de investigación, denominado “Financiamiento Externo y la Rentabilidad en la Empresa Importadora de Bienes Cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018”, puesto que el financiamiento externo constituye una forma de obtener recursos monetarios, en tanto que la rentabilidad son los beneficios ganados por las inversiones efectuadas. En los períodos 2014 al 2018 el financiamiento externo fue recurrente en la empresa, es por ello que se planteó la investigación para saber si influiría positivamente en la rentabilidad.

La investigación se propuso conocer, cómo influyó el financiamiento externo en la rentabilidad de la Empresa Importadora de Bienes Cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C.; se utilizó la técnica de la observación y análisis documental, mediante estas técnicas se obtuvo información sobre características precisas; y en cuanto a los instrumentos, se utilizaron los estados financieros, como fuente de información para el análisis correspondiente.

La población fueron los estados financieros de la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C. y la muestra fueron los estados financieros de los periodos 2014 al 2018 de dicha empresa; la investigación es cuantitativa, de tipo aplicada y el diseño es no experimental – longitudinal por corresponder a los años del 2014 al 2018. La hipótesis quedó demostrada a través de la aplicación de la prueba estadística del coeficiente de correlación de Spearman, del software estadístico SPSS en su versión 25.0 y de los cuales se obtuvo resultados que permitieron concluir que el financiamiento externo permitió mejorar la rentabilidad de la empresa investigada en los años 2014 a 2018.

ABSTRACT

The research work, called "External Financing and Profitability in the Importing Company of Meat Products GRUPO PECUARIO S.A.C. period 2014 - 2018 ", since external financing is a way of obtaining monetary resources, while profitability is the benefits gained from the investments made. In the periods from 2014 to 2018, external financing was recurrent in the company, which is why the investigation was raised to see if it would positively influence profitability.

The research was proposed to know, how external financing influenced the profitability of the Importing Company of Meat Products GRUPO PECUARIO S.A.C.; the technique of observation and documentary analysis was used, by means of these techniques information was obtained on precise characteristics; and as for the instruments, the financial statements were used as a source of information for the corresponding analysis.

The population were the financial statements of the company GRUPO PECUARIO S.A.C. and the sample were the financial statements of the periods 2014 to 2018 of said company; the research is quantitative, of the applied type and the design is non-experimental - longitudinal because it corresponds to the years 2014 to 2018. The hypothesis was demonstrated through the application of the statistical test of the Spearman correlation coefficient, of the statistical software SPSS in its version 25.0 and from which results were obtained that allowed to conclude that external financing allowed to improve the profitability of the company investigated in the years 2014 to 2018.

INTRODUCCIÓN

El financiamiento externo es una alternativa que las empresas recurren muchas veces para expandir su negocio, esto cuando los recursos propios no son suficientes, aprovechando así el recurso ajeno para invertirlo en adquisición de mercaderías o de activos fijos, entre otros.

El presente trabajo de investigación tiene por objetivo estudiar el financiamiento externo, a través de entidades bancarias y proveedores, consideramos que es una causa determinante en la rentabilidad en la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C.

Siendo así, en la empresa GRUPO PECUARIO. S.A.C., el financiamiento externo una opción que brinda recursos monetarios a través de los pagarés, préstamos, compras de mercadería al crédito. Con este tipo de financiamiento obtenemos la rentabilidad, que es el rendimiento de la inversión hecha en la empresa.

El objetivo de esta investigación es determinar si el financiamiento externo influye en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 – 2018.

La hipótesis fue determinar si el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 – 2018. Para comprobar esta hipótesis se recolecto la base de datos de la empresa a través de los estados financieros, con el cual fue posible obtener nuestros indicadores financieros, para luego procesarlos a través de Excel y en el programa estadístico SPSS en su versión 25.0 para con ello obtener resultados para analizarlos.

A través de los resultados descriptivos se observó que el financiamiento externo y la rentabilidad fueron de manera creciente, y en las inferenciales se procesó a través de la prueba estadística de correlación de Spearman, se observó que existe una correlación positiva muy fuerte entre el financiamiento externo y la rentabilidad.

Con el desarrollo del presente trabajo de investigación, propone una herramienta a las empresas de bienes cárnicos y otras, al evaluar al financiamiento externo para mejorar la rentabilidad.

El proyecto de tesis estuvo dividido en siete capítulos; a saber: I: El Planteamiento del problema, II: El Marco teórico, III: Hipótesis y variables, IV: Diseño metodológico, V: Resultados, VI: Discusión de resultados; y VII: Referencia bibliográfica, culminando así con los anexos donde se reflejó la matriz de consistencia, entre otros documentos.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Hoy en día el financiamiento es un mecanismo que las empresas recurren constantemente, debido a que les favorece mucho puesto que pueden invertir en su negocio y ampliarlo, dándole posibilidades a los empresarios de expandirse. Las empresas que buscan crecer por lo general están indagando las mejores alternativas de financiamiento, para concretar sus proyectos empresariales y poder aprovecharlas; es por ello que las empresas han optado por el financiamiento externo como una alternativa de crecimiento.

Las empresas utilizan el financiamiento externo, debido a que les brinda recursos para poder desarrollar sus actividades. Además, con ello buscar una mayor rentabilidad para poder seguir expandiéndose y crecer empresarialmente.

En la empresa materia de investigación de bienes cárnicos, que es un rubro delicado, debido a que los productos cárnicos son perecibles, es necesario que al momento de importar las mercaderías tengan que ingresar en la cámara frigorífica o cámara de frío para poder conservarlas un tiempo determinado, hasta venderlas en su totalidad; además, la cantidad de productos importados varían según temporadas; como por ejemplo en navidad mayor cantidad de importación en pavos.

Entre los productos más importados por la empresa son carnes rojas (hígado, corazón, pulmón, entre otras carnes de res) y carnes blancas (pollo, pavita, pavo, gallina).

Dentro de las empresas importadoras de bienes cárnicos encontramos a la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C., que inició sus actividades el 15 septiembre del 2006, ubicada en el distrito de San Juan de Lurigancho, con su actividad económica principal en ventas al por mayor y menor de

productos cárnicos y menudencias; como toda empresa importadora se encuentra sujeta a un mercado competitivo, por lo cual al momento de importar sus bienes cárnicos tiene que recurrir al financiamiento externo a través de las entidades bancarias, utilizando un medio de título valor como los pagarés con un plazo máximo de 60 días que serán utilizados con la finalidad de pagar a los proveedores del exterior para poder importar las mercaderías y pagar los tributos de nacionalización en aduanas. Además la empresa también ha optado por un financiamiento externo en la adquisición de un terreno, para construir un almacén de cámara frigorífica o cámara de frío que está en proceso, esto para no incurrir en más gastos de almacenamiento de frío con terceros y poder reducir sus gastos con la finalidad de obtener mayor rentabilidad.

Para Beltrán & Cueva (2018a) el financiamiento implica lo siguiente:

La finalidad de esta operación es financiar proyectos hoy, a cambio de un compromiso futuro de repago (la cantidad prestada más una compensación por el tiempo transcurrido, durante el cual se utilizó dicha cantidad, y por el riesgo en el que se incurrió al prestar esos recursos). (p. 407)

Por su parte Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012a), afirma sobre la rentabilidad: “Capacidad de una entidad de ofrecer a los inversionistas determinada tasa de rendimiento sobre su inversión.”(p. 818)

De acuerdo a los conceptos, si una empresa quiere desarrollarse o progresar e iniciar proyectos de inversión y no cuenta con la suficiente liquidez para invertir en su negocio o ampliarlo, debe recurrir al financiamiento externo, como mecanismo para poder invertir en mayor cantidad en compra de mercadería, activos fijos y otros, que le generen mayor rentabilidad.

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo realizar el estudio sobre el financiamiento externo a la importación de bienes cárnicos y eventualmente la compra de activos fijos y que fue un factor que influyó en la rentabilidad en la Empresa GRUPO PECUARIO S.A.C., que comprende los períodos 2014 al 2018.

Siendo el financiamiento externo un factor que influyó positivamente en la rentabilidad en la Empresa GRUPO PECUARIO S.A.C.; planteamos la siguiente interrogante, ¿Será el financiamiento externo un mecanismo que genera recursos monetarios para el desarrollo de las actividades comerciales y la rentabilidad en la Empresa Importadora de Bienes Cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. en los períodos 2014 - 2018?

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

- ¿Cómo el financiamiento externo influye en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014-2018?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014-2018?
- ¿Cómo el endeudamiento patrimonial influye en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018?
- ¿Cómo el endeudamiento de activos fijos influye en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Determinar como el financiamiento externo influye en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014-2018.
- Determinar como el endeudamiento patrimonial influye en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018.
- Determinar como el endeudamiento de activos fijos influye en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018.

1.4. Limitantes de la investigación

1.4.1. Teórica

En el financiamiento externo y rentabilidad si se encontraron bases teóricas que han permitido realizar el desarrollo de la investigación. Estos soportes doctrinarios demostrar las hipótesis.

1.4.2. Temporal

La investigación se realizó en los períodos 2014 al 2018, para obtener la información de los estados financieros hubo un retraso en la obtención de la aprobación en la empresa para revelar la información de los estados financieros.

1.4.3. Espacial

No hay limitante espacial debido a que la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C., se encuentra en el distrito de San Juan de Lurigancho – Lima – Perú.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes internacionales

Según **Gradiz, Hodgson & Rocha (2015)**, en su tesis denominada “Financiamiento bursátil de los instrumentos de deuda” tuvo como objetivo “Explicar la valuación y el reconocimiento de los instrumentos de deuda como estrategias o alternativas de inversión o financiamiento”. (p. 04); la cual igualmente demostró a través de su conclusión lo siguiente:

El financiamiento y la inversión a través de instrumentos de deudas son mecanismos innovadores que pueden ser parte de la estrategia de una empresa que quiere tener una rentabilidad sostenible. (p. 42)

De lo expuesto se observó que el costo del financiamiento influyo en la rentabilidad, debido que son mecanismos que ayudaron hacer una planificación financiera para que a través del financiamiento logren una mayor rentabilidad.

Según **Ortiz (2015)**, en su tesis denominada “Nivel de financiamiento y rentabilidad económica de las asociaciones productivas de la parroquia Yangana del cantón Loja. Estudio de caso en la asociación de productores apícolas, año 2014” tuvo como objetivo “Aplicar estrategias adecuadas para obtener un buen nivel de financiamiento y rentabilidad económica en las Asociaciones productivas de la parroquia Yangana del cantón Loja, Estudio de caso en la Asociación de productores apícolas, año 2014” (p. 164), y concluyó lo siguiente:

En la parroquia Yangana existen tres asociaciones dedicadas a agrupar a las personas que realizan actividades productivas; cuyas organizaciones requieren de apalancamiento financiero para su desarrollo, así como ocuparse de la actividad comercial, para beneficio de sus asociados. (p. 154)

De lo expuesto se demostró que las Asociaciones de productos apícolas en la parroquia Yangana, recurrieron a la financiación por entidades bancarias para obtener activos y mercaderías por sus actividades diarias por lo cual contribuyó a obtener mayor rentabilidad debido al beneficio obtenido.

Según **Amadeo (2013)**, la tesis denominada “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” tuvo como objetivo “Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas” (p. 03); lo cual se demostró a través de su conclusión que dice:

Frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores. (p. 131)

De lo expuesto se demostró que el financiamiento les permitió a la empresas pequeñas y medianas, a aprovechar los recursos para invertirlo en su capital de trabajo y en la compra de activo, la cual son de vital importancia, porque les permitió estar en competencia con el mercado ante las nuevas innovaciones permitiéndole así mantener su rentabilidad.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Según **Baca & Díaz (2016)**, la tesis denominada “Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. – 2015” tuvo como objetivo general “Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. - 2015.” (p. 10); lo cual demostró a través de su conclusión, que dice:

Se determinó que el impacto del Financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de

12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento pero el nivel de endeudamiento ha tenido un aumento de 27% en el 2014 y 48.38% en el 2015. (p. 89)

De lo expuesto se demostró que la empresa Constructora Verastegui S.A.C en el año 2015, al optar por financiamiento tuvo incrementos en sus ventas, esto debido a que al conseguir el financiamiento compran terrenos y construyen edificios, los cuales posteriormente son vendidos; pero consecuencia de ello tiene un aumento de endeudamiento con las entidades bancarias. En su tesis igualmente se hizo comparaciones si el financiamiento con otra entidad bancaria, podría darle mayor rentabilidad.

Según **Fernández (2014)**, la tesis denominada “proyecto de inversión para la construcción de una refinería de azúcar blanca mediante financiamiento bancario de tipo préstamo sindicado y su impacto en la rentabilidad de la empresa agroindustrial Casa Grande S.A.A. Al año 2022”, tuvo como objetivo “Demostrar que la construcción de una refinería de azúcar blanca mediante financiamiento bancario de tipo Sindicado, mejora la rentabilidad de la empresa agroindustrial “Casa Grande S.A.A.” al año 2022”. (p. 08) lo cual se demostró a través de su conclusión que dice:

Se comprobó que la construcción de la refinería de azúcar blanca mediante financiamiento bancario de tipo Sindicato generará un resultado positivo en la rentabilidad económica y financiera de la empresa agroindustrial “Casa Grande S.S.A.” al año 2021. Evidencia de ello es el resultado positivo en los indicadores financieros, siendo el más importante para los accionistas de la empresa el Ganancia por Acción las cuales subirán progresivamente de S/.1.15 por acción común en el año 2012 a S/.7.88 por cada acción común en el año 2022. (p. 99)

De lo expuesto se observó que la empresa agroindustrial CASA GRANDE S.A.A. se obtuvo rentabilidad en el proyecto de inversión al obtener financiamiento bancario; ya que se hizo un análisis a través de las ventas.

Además se produjo mayor cantidad de azúcar rubia dando mayor rendimiento. También se hizo una evaluación con los posibles bancos, que podrían otorgarle financiamiento, optando por el tipo de préstamo sindicado, la cual se presenta el proyecto en varios bancos para la aprobación de este proyecto de inversión para lograr reducir costos e incrementar la rentabilidad de manera eficiente reduciendo posibles riesgos.

Según **Montes (2013)**, la tesis denominada “Financiamiento y rentabilidad en las Empresas de Servicios de Transporte Liviano en Minería” tuvo como objetivo “Demostrar cómo influye el financiamiento en la rentabilidad de las Empresas de Servicios de Transporte Liviano en Minería.” (p. 13); lo cual lo demostró a través de su conclusión que expresa lo siguiente:

Como resultado del trabajo de investigación, se ha determinado que el financiamiento es importante para las empresas, llegando a la conclusión que influye positivamente en la rentabilidad, ya que los empresarios realizan financiamiento con arrendamiento financiero o crédito bancario, para invertir en activos fijos y capital de trabajo, lo que ha permitido obtener rentabilidad y desarrollo empresarial. (p. 113)

De lo expuesto se observó que las empresas de servicios de transporte liviano en minería, tienen conocimiento de los tipos de financiamiento que existen arrendamiento financiero y crédito bancario y la aprovechan al máximo lo cual se refleja en la rentabilidad, y su resultado fue positivo, esto debido a que identifican en qué invertir como en los activos fijos y capital de trabajo, financiados a través de las entidades bancarias, para así mejorar su rentabilidad.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Bases teóricas del financiamiento

Fuentes de financiamiento en el Sistema Financiero en el Perú

El sistema financiero en el Perú está regularizado por la SBS.

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016a):

El sistema financiero está conformado por un conjunto de instituciones bancarias, financieras y las empresas debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este sistema tiene por función canalizar el dinero de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos), quienes realizan las actividades productivas. (p. 217)

El mercado financiero se divide de la siguiente manera:

a) Mercado de intermediación indirecta

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016b) afirma “Es aquel mercado en donde participa un ofertante como intermediario, previa captación de recursos del público, para luego colocarlos a un demandante de capital en forma de préstamo”. (p. 218).

Se divide en dos sectores bancario y no bancario:

- **Sector bancario:**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016c) “compuesto por bancos estatales, como el Banco de la Nación; así como por la banca múltiple, como el Banco de Crédito, Scotiabank, entre otros.” (p. 218)

- **Sector no bancario:**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016d) “conformado por las empresas financieras, las cajas municipalidades y rurales, las empresas dedicadas para la pequeña y mediana empresa, entre otras.” (p. 218)

b) Mercado de intermediación directa

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016e) afirma “Este mercado está relacionado con valores: acciones o bonos. Los inversionistas invierten en él sobre la base de un rendimiento esperado, y por lo tanto asumen el riesgo inherente a su rentabilidad”. (p. 218)

Se divide de la siguiente manera:

- **Mercado primario:**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016f):

Es el mercado donde las empresas e instituciones privadas y públicas, nacionales y extranjeras, ofrecen sus valores mobiliarios que crean por primera vez, captando de esta manera el ahorro de los inversionistas que son personas naturales o institucionales (bancos, AFP, financieras, etc.), a través de una oferta pública. (pp. 218- 219)

- **Mercado secundario**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016g) afirma lo siguiente:

Es el mercado donde se realizan transacciones con valores que ya existen. Esto es posible cuando las empresas ya han inscrito sus acciones, bonos u otros instrumentos financieros en la Bolsa de Valores, con la finalidad de que los accionistas u obligacionistas tengan la posibilidad de vender sus instrumentos financieros cuando requieran liquidez. Esto genera varias operaciones de compra y venta de esos valores. (p. 219)

c) **Organismos de supervisión**

- **Banco central de Reserva (BCR).** Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016h) “Se encarga de regular la moneda y el crédito del sistema financiero.”(p. 219)
- **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).** Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016i) “Controla a las empresas bancarias.” (p. 219)
- **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016j) “Su finalidad es promover el mercado de valores, velando por a adecuada conducción de las empresas y normando la contabilidad de las mismas.”(p. 219).

Tipos de fuentes de financiamiento

Financiamiento interno

Es el mecanismo por cual se utilizan recursos propios para un realizar un proyecto. Según Vázquez (s.f.) “La financiación interna de la empresa es aquella que aportan y desembolsan los socios de ésta. Se trata de un capital que forma parte del patrimonio neto de la empresa y se conoce con el nombre de recursos propios”.

Financiamiento externo

Son los recursos obtenidos por terceros para realizar proyectos, crear negocios o ampliarlos. Según Beltrán & cueva (2018b) “Su importancia principal radica en permitirnos realizar más proyectos de inversión que aquellos que podríamos llevar a cabo solo mediante el autofinanciamiento, pues es posible acceder a mayores recursos monetarios”. (p. 409)

2.2.2. Rentabilidad

Análisis de estados financieros

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012b) afirman:

El análisis de los estados financieros tiene por objetivo la evaluación de la situación económica y financiera de una empresa, a partir de las condiciones de equilibrio de su estructura financiera y económica y de sus flujos financieros. Es definido como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de un negocio. (p. 255)

Técnicas de análisis de estados financieros

Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012c) afirman:

El análisis de los estados financieros puede ser realizado de diversas formas, las cuales no son excluyentes sino más bien complementarias. Las modalidades más utilizadas de análisis están conformadas por: el análisis porcentual, los ratios o índices financieros, el análisis del flujo de fondos y flujo de efectivo y, finalmente, para fines de presentación, el análisis gráfico. (p. 260)

a) Análisis porcentual vertical

Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012d) afirman:

La mayoría de los analistas inicia el estudio de los estados financieros con un examen de las relaciones y cambios generales porcentuales que se muestran en los estados financieros. Este análisis consiste en transferir los valores absolutos mostrados en los estados financieros a valores relativos. (p. 261)

b) Análisis porcentual horizontal

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012e) afirman:

La segunda forma de análisis porcentual es del análisis horizontal, el cual tiene por objetivo el mostrar la forma en que las partidas individuales cambian de un período a otro. Para esto, todas las partidas de un periodo son expresadas como porcentajes del periodo base, de manera que se calcula un incremento o decremento porcentual respecto al año anterior. Tenga en cuenta que el año base elegido debe ser un año que no sea excepcional en sus resultados, caso contrario, el análisis horizontal estaría hecho sobre un período que no representa las operaciones usuales de la empresa. (p. 262)

c) Ratios o índices financieros

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012f) “Suelen conformar la parte central del análisis de los estados financieros. Se definen como coeficientes que vinculan diferentes partes de los estados financieros, en un intento por encontrar claves sobre ciertos aspectos particulares del negocio.”(p. 263)

- **Índice de rentabilidad**

Según palomino (2017a) afirma lo siguiente:

Es un indicador que permite relacionar lo que se genera a través del estado de resultado, con lo que se precisa de activos y venta para desarrollar la actividad empresarial, relacionando el beneficio o utilidad antes de impuesto e intereses con el total de activos, con la finalidad de evaluar la utilidad con que cuenta la entidad. (p. 215)

Imagen N° 2. 1 Índices financieros

INDICE FINANCIERO	RAZON
Dividendos a utilidad	Dividendos Utilidad neta
Rentabilidad sobre capital contable	Venta neta Capital contable
Rentabilidad neta de capital	Utilidad neta Capital contable
Rentabilidad sobre capital de trabajo	Utilidad neta Capital de trabajo
Rentabilidad de los activos	Utilidad neta Activo total
Rentabilidad bruta sobre las ventas	Utilidad bruta Ventas netas
Rentabilidad de operación sobre las ventas	Utilidad de operación Ventas netas
Rentabilidad neta sobre las ventas	Utilidad neta Ventas netas
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta Patrimonio
Rentabilidad sobre los intereses	Utilidad neta Intereses
Rentabilidad sobre ingresos operacionales	Utilidad neta Ingresos operacionales
Rentabilidad operacional sobre ingresos operacionales	Utilidad operacional Ingresos operacionales
Rentabilidad neta del activo fijo	Utilidad neta Activo fijo
Rentabilidad por accion	Utilidad neta N° de acc.comunes + N° de acc. lab.
Margen bruto	Ventas Netas – Costo de ventas Ventas netas
Valor contable	Patrimonio Capital contable

Fuente: Análisis de estados financieros, Palomino (2017)

2.2.3. Marco legal

Normas Internacionales De Contabilidad

- **NIC 32 Instrumentos Financieros: presentación** vigente a partir 01 de enero 2005

En esta norma internacional de contabilidad establece los fundamentos para la presentación de los instrumentos financieros donde el pasivo financiero es aquel que brinda obligaciones a la empresa; ya que mediante este se obtiene dinero o activos, entendiendo así que un pasivo financiero puede ser por un financiamiento externo como entidades bancarias, proveedores, etc.

- **NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición** vigente a partir 01 de enero 2005

En esta norma internacional de contabilidad establece cuando reconocer y medir un instrumento financiero, en el caso del pasivo financiero se reconoce cuando se crea obligaciones. Además, estos pasivos financieros que son a un determinado tiempo, deben ser medidos aun valor razonable. El medir a un valor razonable ayuda a reconocer los ingresos financieros o gastos financieros que produce activo financiero o un pasivo financiero en un tiempo determinado.

Norma Internacional Financiero

- **NIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar** vigente a partir 01 de enero 2012

En esta norma internacional financiera establece que los instrumentos financieros tienen que ser informados a los usuarios, de una forma donde puedan evaluar riesgos y rendimientos que producen estos, en el caso del pasivo financiero ver si este fue rentable y si los gastos generados tales como los gastos por intereses hayan sido favorables. Mediante la información otorgada de los pasivos financieros como el financiamiento externo, a los usuarios les permitiría evaluar, gestionar y tomar decisiones para su empresa.

2.3. Conceptual

2.3.1. Financiamiento externo

Según Vázquez (s.f.) “La financiación externa de una empresa son los medios con los que cuenta ésta para hacer frente a sus compromisos de pago o para realizar inversiones productivas para un mayor crecimiento del negocio de forma sostenida en el tiempo”.

Se clasifica en dos financiamientos de inversiones y financiamiento de capital de trabajo.

Financiamiento de inversiones

a) Leasings

El leasing es un medio de financiamiento en la cual se puede adquirir bienes, mediante las identidades bancarias dentro de un determinado tiempo pagando en cuotas mensuales.

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016k) menciona:

Los leasings son operaciones de financiamiento de activos fijos mediante las cuales un banco adquiere el bien al proveedor de la empresa, y luego se lo alquila a esta. La idea básica es que el banco, siendo propietario del bien, lo cede en uso a la empresa para que esta pague la cuota en forma de alquiler. (p. 220)

b) Préstamo de capital de trabajo con pagare bancario

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016l) “Este tipo de financiamiento es un préstamo otorgado por el banco para que la empresa adquiera una inversión de activo fijo, sin que el banco tenga la propiedad de este bien.” (p. 221)

Financiamiento de capital de trabajo

Este tipo de financiamiento consiste en obtener efectivo para la compra de mercaderías insumos, materias primas, mano de obra o servicios.

a) Financiamiento de ventas

El Financiamiento de ventas se divide en financiamiento mediante descuentos de letras, financiamiento mediante factoring y adelanto de facturas.

- **Financiamiento mediante descuento de letras**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016m) “En este caso, se tienen aceptadas letras de cambio, que son entregadas a un banco, y este adelanta los fondos, cobrando los intereses por adelantado.”(p. 223)

- **Financiamiento mediante factoring**

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016n) afirma lo siguiente:

En este caso, las facturas son enviadas al banco y, previa aceptación del cliente (quien debe aceptar la operación de factoring y confirmar que entregará el dinero de la factura al banco financiador), la empresa entrega las facturas al banco y la empresa recibe adelantados los fondos. (p. 223)

- **Adelanto de facturas:** Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016o) “Se trata de entregar facturas de clientes al banco para recibir los correspondientes adelantos de fondos, sin necesidad de confirmación de la operación por parte del cliente.” (p. 223)

b) Financiamiento de inventarios

Inventario almacenes : Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016p) “En el caso de tener los inventarios en los almacenes, se puede solicitar al banco un financiamiento mediante pagarés; el banco desembolsará los fondos, tomando como garantía los mismos inventarios, mediante una prenda o un Warrant.” (p. 224)

Importación Inventario Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016q) afirma lo siguiente:

En el caso de importación de inventarios, la empresa puede solicitar al banco la apertura de una carta de crédito de importación. La carta de crédito (denominada “letter of credit” – L/C) es el mecanismo utilizado para garantizar que el importador cancelará el monto importado y que el exportador exporte los bienes comprometidos”. (p. 224)

c) Financiamiento mediante lease-back

Para Chávez, Quevedo & Rivero (2016r) define a este financiamiento de la forma siguiente:

En esta modalidad, se le vende un activo fijo al banco; la empresa le factura al banco por la venta del bien; el banco le paga la factura a la empresa, toma la propiedad del bien y lo alquila a la empresa; las partes alícuotas del pago del alquiler corresponden a la aplicación del pago del préstamo (que es el monto que pagó el banco en el momento de cancelar la factura por la venta del bien). (p. 224)

d) Financiamiento de exportaciones

• **Financiamiento preembarque**

Es un tipo de financiamiento en donde existe un pedido de venta de exportación, en el cual la entidad bancaria te brinda liquidez para que cumplas con el pedido, con la obligación de pagarle una vez realizado el cobro de la venta.

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016s) afirma lo siguiente:

En este caso, se solicita al banco una línea de crédito para que brinde a la empresa una suma de dinero equivalente a un porcentaje de un pedido de un cliente del exterior, de tal manera que se utilice para la compra de insumos, pagos de planillas y demás gastos indirectos que

se requieran, hasta la fecha en que se puedan cobrar las facturas por las ventas de dicho pedido. (p. 224)

- **Financiamiento postembarque**

Es un tipo de financiamiento en donde existen documentos de venta y de aduanaje que confirman la exportación, en el cual la entidad bancaria te adelanta un porcentaje de efectivo del documento de venta, con la obligación de pagarle una vez realice el cobro de la venta.

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016t) afirma lo siguiente:

“Este tipo de financiamiento lo otorga el banco una vez que se ha realizado la exportación. En este caso, la empresa tiene la factura y los documentos de aduana que confirman la exportación realizada. En este momento, el banco puede tomar la factura de exportación como medio de pago, y adelantar un monto de esta factura. Para esto, el cliente debe exterior debe calificar como sujeto de crédito del banco de la empresa.” (p. 225)

- e) **Pagaré de capital de trabajo**

Es un documento crediticio mediante el cual se contrae el reconocimiento de una deuda y el compromiso de pago de la misma, en un tiempo determinado; por lo general los pagarés son a corto plazo.

Según Chávez, Quevedo & Rivero (2016u) afirma lo siguiente:

El banco presta un determinado monto, a una tasa y plazo, de tal manera que se utilice para el pago de los gastos operativos hasta cobrar las facturas emitidas por las ventas. Normalmente este pagaré tiene un vencimiento de corto plazo y se establece para sustentar al banco el plazo de rotación de los inventarios y de las cuentas por cobrar. El banco puede solicitar algún tipo de garantía, como inventarios, por ejemplo. (p. 225)

Índices de endeudamiento

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012g) define:

Los índices de solvencia, también llamados de endeudamiento o apalancamiento, analizan la capacidad de la empresa para responder por las obligaciones tanto a corto como a largo plazo, satisfaciendo los pagos de intereses y el pago uniforme de dividendos. En consecuencia, permiten evaluar la capacidad de endeudamiento de las empresas, mostrando el respaldo con que cuentan frente a sus deudas totales. La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia que existe entre el plazo de recuperación de las inversiones y el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios o de terceros. (p. 227)

- **Apalancamiento financiero**

Según Flores (2015a) “Se define como la capacidad de la empresa para emplear los gastos financieros fijos con la finalidad de aumentar a máximo las ganancias por acciones comunes como consecuencia de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos.”(p. 156)

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- **Endeudamiento patrimonial**

Según Palomino (2017b) “Indica el grado de utilización de capital de terceros (pasivo) respecto al capital propio .Muestra cómo se financian los activos o la estructura de financiamiento de la empresa. Su variación modifica la solvencia y liquidez.” (p. 144)

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

- **Endeudamiento de activos fijos**

Según Calderón (2014a) “Se obtiene dividiendo los pasivos no corrientes por los activos fijos netos. La razón indica el porcentaje con que los activos fijos netos .La razón indica el porcentaje con que los activos han sido financiados con obligación a largo plazo” (p. 195)

$$\frac{\text{Pasivo no corrientes}}{\text{Activos Fijos Neto}}$$

2.3.2. La rentabilidad

Según Apaza (2011) “El análisis de la rentabilidad se enfoca en la capacidad de una empresa para generar utilidades. Se refleja en los resultados de operación de la empresa que se reportan en su estado de resultados integrales.” (p. 483)

Según Palomino (2017c) afirma lo siguiente:

Es un indicador que permite relacionar lo que se genera a través del estado de resultado, con lo que se precisa de activos y venta para desarrollar la actividad empresarial, relacionando el beneficio o utilidad antes de impuesto e intereses con el total de activos, con la finalidad de evaluar la utilidad con que cuenta la entidad. (p. 215)

- **Índices de rentabilidad**

Estos índices permiten medir el rendimiento de una empresa en un tiempo determinado. Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012h) afirma el siguiente:

Los ratios de rentabilidad evalúan los resultados de la gestión empresarial. Constituyen los índices más importantes porque reflejan el poder de generación de utilidades de la empresa y la capacidad de obtener un rendimiento sobre los recursos invertidos. La rentabilidad es el retorno sobre la inversión, es decir, es una relación de dos variables: cuanto se obtiene y cuanto se invierte. La variable cuanto

se obtiene puede ser medida de diferentes formas: utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad operativa después de impuestos, utilidad neta, utilidad por acción .La variable cuanto se invierte puede ser medida también de diferentes formas: activo total (toda la inversión del negocio) o patrimonio (solamente la inversión de los accionistas en la empresa). (p. 281)

- **Rentabilidad de activo (ROA)**

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012i) afirma el siguiente:

La rentabilidad del activo permite mostrar la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, relacionando las utilidades operativas con el monto de los activos. Al igual que la rentabilidad del patrimonio, los índices varían según el tipo de negocio y la industria en la que se encuentran. Se le llama ROA (Return on Assets) o ROI (Return on Investment) en inglés .Por ejemplo, en el caso de la industria pesada, donde se requiere una alta inversión en capital fijo, la rentabilidad del activo resulta menor que en el caso de sectores como servicios o agroindustria, donde se requieren menores niveles de inversión en activos para generar una mayor proporción de utilidades. (p. 283)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

- **Rentabilidad patrimonial (ROE)**

Es un ratio que mide la ganancia de lo invertido por los accionistas, Para Beltran & cueva (2018) “Este ratio relaciona el beneficio neto con el capital propio (patrimonio). Nos indica la rentabilidad que genera la empresa con respecto a las inversiones efectuadas por los propietarios de esta.” (p.187)

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012j) menciona:

En inglés se le llama ROE(Return on Equity).El ratio debe ser calculado preferentemente sobre el patrimonio promedio en vez del patrimonio total, dado que la utilidad neta se ha logrado a través de un periodo de tiempo , por lo general un año. (p. 281)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

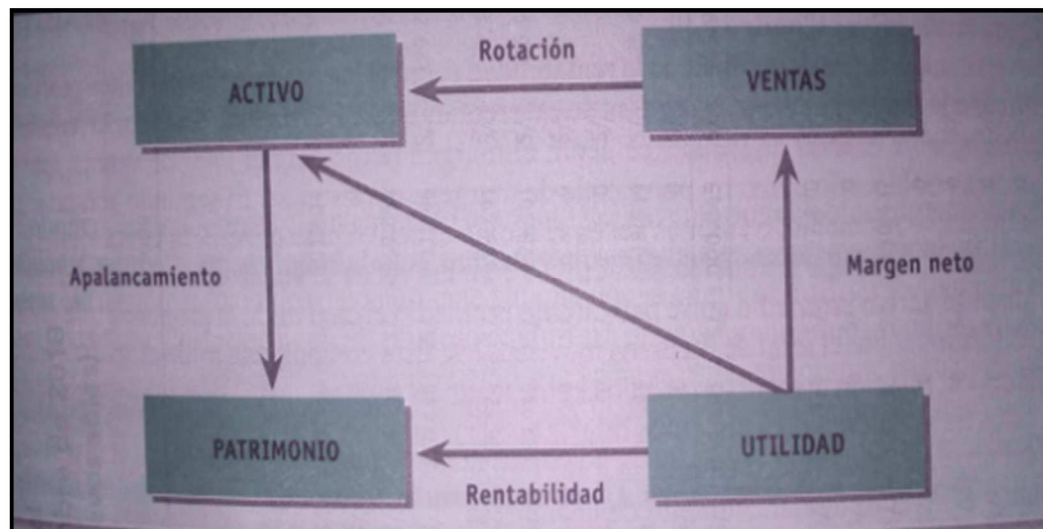
- **Rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos**

Según Calderón (2014b) afirma lo siguiente:

Esta razón mide la productividad de la empresa en función a la utilización de los activos fijos. La razón se obtiene dividiendo la ganancia neta entre los activos fijos. El resultado muestra la ganancia neta obtenida por el ente por cada nuevo sol invertido en activos fijos. (p. 199)

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos}}$$

Imagen N° 2. 2 Análisis de rentabilidad



Fuente: Contabilidad financiera, Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012)

2.4. Definición de términos básicos

- **Activo**

Según Zans (2010a), afirma lo siguiente:

Es el conjunto de bienes y derechos que posee una empresa. Los bienes pueden ser dinero, mercaderías materias primas, muebles y enseres, vehículos, suministros, etc. Los derechos pueden ser facturas por cobrar, letras por cobrar, etc. Es todo lo que tiene la empresa. (p. 20)

- **Activos corrientes**

Según Calderón (2014c), es “Parte de los activos de una empresa conformado por partidas que representan efectivo o equivalentes de efectivo y por aquellas que se espera sean convertidas en efectivos o absorbidas en el corto plazo.” (p. 23)

- **Activo no corriente**

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012k), afirma lo siguiente: “Activos que se espera se conviertan en efectivo, venderlos o consumirlos en un periodo mayor a un año o en el ciclo operativo normal, si este dura más de un año, contados a partir de la fecha del estado financiero.” (p.792)

- **Activo fijo**

Según Zans (2010b), “es una parte del activo, conformado por aquellos bienes duraderos que la empresa compra, no para venderlos sino para utilizarlos en las operaciones habituales”. (p. 23)

- **Capital de trabajo**

Según Flores (2015b) “Es el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente que indica la liquidez relativa de la empresa”. (p. 50)

- **Existencias**

Según Zans (2010c), “Son parte del activo. Son bienes que la empresa tiene para venderlos (mercaderías o productos terminados), para transformarlos (materias primas y materiales auxiliares) o para consumirlos (suministros).” (p. 25)

- **Estado de resultados**

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012k), afirma lo siguiente:

Es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado. El estado financiero es dinámico, ya que abarca un periodo durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen al ingreso del mismo. Por lo tanto debe aplicarse al principio del periodo contable para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones. (p. 803)

- **Estado de situación financiera**

Según Calderón (2014d), define lo siguiente:

Estado financiero que presenta a una fecha determinada las fuentes de los cuales se han obtenido los fondos que se usan en las operaciones de una entidad (pasivos y patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (activos). (p. 21)

- **Pasivo**

Según Zans (2010d), “Es el conjunto de todas las obligaciones (deudas) que debe pagar una empresa. Pueden ser deudas al Estado (SUNAT, municipalidades), a sus proveedores, a sus trabajadores, etc. Es todo lo que debe la empresa”. (p. 20)

- **Pasivo corriente**

Según Calderón (2014e), “Parte de los pasivos de una empresa conformado por deudas y obligaciones cuyo pago debe efectuarse en el corto plazo; es

decir, dentro de los doce meses posteriores a la fecha del estado de situación.” (p. 23)

- **Pasivo no corriente**

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012l) “Obligaciones económicas de la entidad cuyo vencimiento se realizará después de más de un año, contado a partir de la fecha del estado financiero. (p. 813)

- **Patrimonio neto**

Según Zans (2010e), “es la cantidad neta que realmente le pertenece a la empresa (todo lo que tiene menos todo lo que debe)”. (p. 20)

- **Utilidad neta**

Según Avolio, Stickney, Weil, Schipper y Francis (2012m), “Es el último rubro del estado financiero y expresa el resultado obtenido por el negocio después de haber considerado todos los gastos e ingresos de un periodo”. (p. 821)

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

- El financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018.

3.1.2. Hipótesis específicas

- El apalancamiento financiero influye positivamente la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 -2018.
- El endeudamiento patrimonial influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C período 2014- 2018.
- El endeudamiento de activos fijos influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C período 2014- 2018.

3.2. Definición conceptual de variables

En la investigación se consideró dos variables:

Consideramos como variable independiente el Financiamiento Externo (X) y como variable dependiente a la Rentabilidad (Y), esto quiere decir que el financiamiento externo es la que cambia, y que los datos serán manejados o manipulados para luego observar su influencia en la rentabilidad en la empresa Grupo Pecuario S.A.C.

a) Variable independiente (X)

Según Bernal (2010a), “Se denomina variable independiente a todo aquel aspecto, hecho, situación, rasgo, etcétera, que se considera como la “causa de” en una relación entre variables”. (p. 139)

b) Variable dependiente (Y)

Según Bernal (2010b), “Se conoce como variable dependiente al “resultado” o “efecto” producido por la acción de la variable independiente” (p. 139).

3.2.1. Operacionalización de variable

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES	MÉTODO	TÉCNICA
VARIABLE INDEPENDIENTE: FINANCIAMIENTO EXTERNO (X)	APALANCAMIENTO FINANCIERO (X1)	RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	% Porcentajes de ratio de apalancamiento financiero	Descriptivo- Correlacional- Hipotético Deductivo	Observación , análisis de ratios financieros y estadística
	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (X2)	RATIO DE ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	% porcentaje de ratio de endeudamiento patrimonial	Descriptivo- Correlacional- Hipotético Deductivo	Observación , análisis de ratios financieros y estadística
	ENDEUDAMIENTO DE ACTIVOS FIJOS (X3)	RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE ACTIVOS FIJOS	% porcentaje de ratio de endeudamiento de activos fijos	Descriptivo- Correlacional- Hipotético Deductivo	Observación , análisis de ratios financieros y estadística
VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD (Y)	RENTABILIDAD DE ACTIVO (Y1)	RATIO DE RENTABILIDAD DE ACTIVO	% Porcentaje de ratio de rentabilidad de activo	Descriptivo- Correlacional- Hipotético Deductivo	Observación , análisis de ratios financieros y estadística
	RENTABILIDAD PATRIMONIAL (Y2)	RATIO DE RENTABILIDAD PATRIMONIAL	% Porcentaje de ratio rentabilidad patrimonial	Descriptivo- Correlacional- Hipotético Deductivo	Observación , análisis de ratios financieros y estadística
	RENTABILIDAD DE GANANCIA NETA SOBRE ACTIVOS FIJOS (Y3)	RATIO DE RENTABILIDAD DE GANANCIA NETA SOBRE ACTIVOS FIJOS	% Porcentaje de ratio de rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos	Descriptivo- Correlacional- Hipotético Deductivo	Observación , análisis de ratios financieros y estadística

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo y diseño de investigación

4.1.1. Tipo de investigación

La investigación es de tipo aplicada porque se orienta directamente a fines prácticos procurando resultados concretos y de inmediata utilidad, con capacidad para diagnosticar problemas y proponer soluciones relativas al bienestar social, igualmente actuar, transformar, modificar, producir cambios en un determinado sector de la realidad. Según Behar (2008) la investigación aplicada: “Es el estudio y aplicación de la investigación a problemas concretos, en circunstancias y características concretas”. (p. 20)

De acuerdo a los propósitos de la investigación es de alcance Descriptivo - Correlacional (describen la relación entre variables en función de la causa-efecto). Según Bernal (2010c) la investigación correlacional: “tiene como propósito mostrar o examinar la relación entre variables o resultados de variables.” (p. 114).

4.1.2. Diseño de investigación:

En cuanto al diseño de la investigación realizada es no experimental, pues se basa en la observación de los hechos en pleno acontecimiento sin alterar en lo más mínimo el entorno, ni el fenómeno estudiado. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014a), define el diseño no experimental: “estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.” (p.149).

La investigación es longitudinal porque nuestra investigación abarcó los ejercicios de los años 2014 al 2018. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014b) define el diseño longitudinal: “Estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo, para realizar inferencias acerca de la evolución, sus causas y sus efectos.” (p.159).

4.2. Método de investigación

El método de investigación es método hipotético deductivo, debido a que esta parte de una afirmación de una hipótesis supuesta que luego es contrastado con los resultados para luego inferir conclusiones. Según Bernal (2010d) “Consiste en un procedimiento que parte de unas aseveraciones en calidad de hipótesis y busca refutar o falsear tales hipótesis, deduciendo de ellas conclusiones que deben confrontarse con los hechos.” (p. 60)

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

Está constituido por la información de los estados financieros y los datos de brindados por la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C. para generalizar el financiamiento externo y la rentabilidad de la empresa de los períodos 2014 - 2018.

4.3.2. Muestra

Esta investigación estuvo basada por los estados financieros de los periodos 2014 al 2018, ya que los datos sobre las variables independiente y dependiente del estudio se encontraron en la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C. y se usó como referencia para relacionar el financiamiento externo y su influencia en la rentabilidad de la empresa.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

La empresa GRUPO PECUARIO S.A.C. se encuentra ubicada en el distrito de San Juan de Lurigancho en la ciudad de Lima – Perú; actualmente San Juan de Lurigancho es considerada como el distrito más poblado del Perú de acuerdo los informes de la Institución Nacional de Estadística e Informática (INEI).

4.5. Técnica e instrumento para la recolección de la información

4.5.1. Técnicas

La técnica que utilizamos en la investigación es:

La observación:

Se obtuvo información sobre características o información precisa y establecida; también podemos decir que es el registro visual de lo que ocurrió en una situación real, lo que se observó está determinado por lo que estuvo investigado.

Análisis documental:

Se utilizó libros, tesis, marcos teóricos y los estados financieros para su análisis mediante las ratios de rentabilidad de solvencia y rentabilidad en los períodos 2014 al 2018.

4.5.2. Instrumentos

Los instrumentos que utilizamos son:

La guía de observación y guía de análisis de documentos.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

Análisis:

Se analizó los documentos proporcionados por la Empresa para constatar las hipótesis.

Procesamiento de datos:

Se realizó el procesamiento a través de los datos proporcionados por la empresa de los estados financieros, los cuales fueron sometidos a las fórmulas establecidas de los ratios financieros, los mismos que produjeron índices para luego ingresarse a la base de software informático Excel utilizando el análisis de prueba estadística del coeficiente de correlación Spearman luego estos datos fueron ingresados en el sistema SPSS versión 25.0 para realizar la prueba estadística Spearman.

Además con los resultados obtenidos se elaboraron las tablas y gráficos descriptivos. También se ingresaron los datos al sistema SPSS versión 25.0 para obtener los cuadros estadísticos y gráficos de dispersión.

Para la interpretación de los resultados estadísticos mostramos las siguientes tablas:

Tabla N° 4. 1 Grado de relación según coeficiente de correlación

Valores	Intepretación
-1.00	Correlación negativa perfecta
De -0.90 a -0.99	Correlación negativa muy fuerte
De -0.75 a -0.89	Correlación negativa considerable
De -0.50 a -0.74	Correlación negativa media
De -0.25 a -0.49	Correlación negativa débil
De -0.10 a -0.24	Correlación negativa muy débil
0.00	No existe correlacion alguna entre las variables
De +0.10 a +0.24	Correlación positiva muy débil
De +0.25 a +0.49	Correlación positiva débil
De +0.50 a +0.74	Correlación positiva media
De +0.75 a +0.89	Correlación positiva considerable
De +0.90 a +0.99	Correlación positiva muy fuerte
1.00	Correlación positiva perfecta

Fuente: Metodología de la investigación Hernández, Fernández y Baptista (2014)

Elaboración Propia

Tabla N° 4. 2 Nivel de significancia para aceptar hipótesis

Significancia	Intepretación
Sig.Bilateral < 0.05	se dice que el coeficiente es significativo 95 % de confianza en que la correlación se verdadera y 5% de probabilidad de error

Fuente: Metodología de la investigación Hernández, Fernández y Baptista (2014)

Elaboración Propia

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

Consiste en describir la relación de nuestra variable dependiente respecto de la variable independiente con datos existentes que han sido aplicados con los ratios financieros. El análisis de los resultados descriptivos nos otorga una base de conocimiento para poder interpretarlos, para dar soporte a nuestras hipótesis, así también se describe el comportamiento de las variables relacionándolas y la cual dio paso a ser utilizado la prueba el coeficiente de correlación “SPEARMAN” en Excel versión 2013.

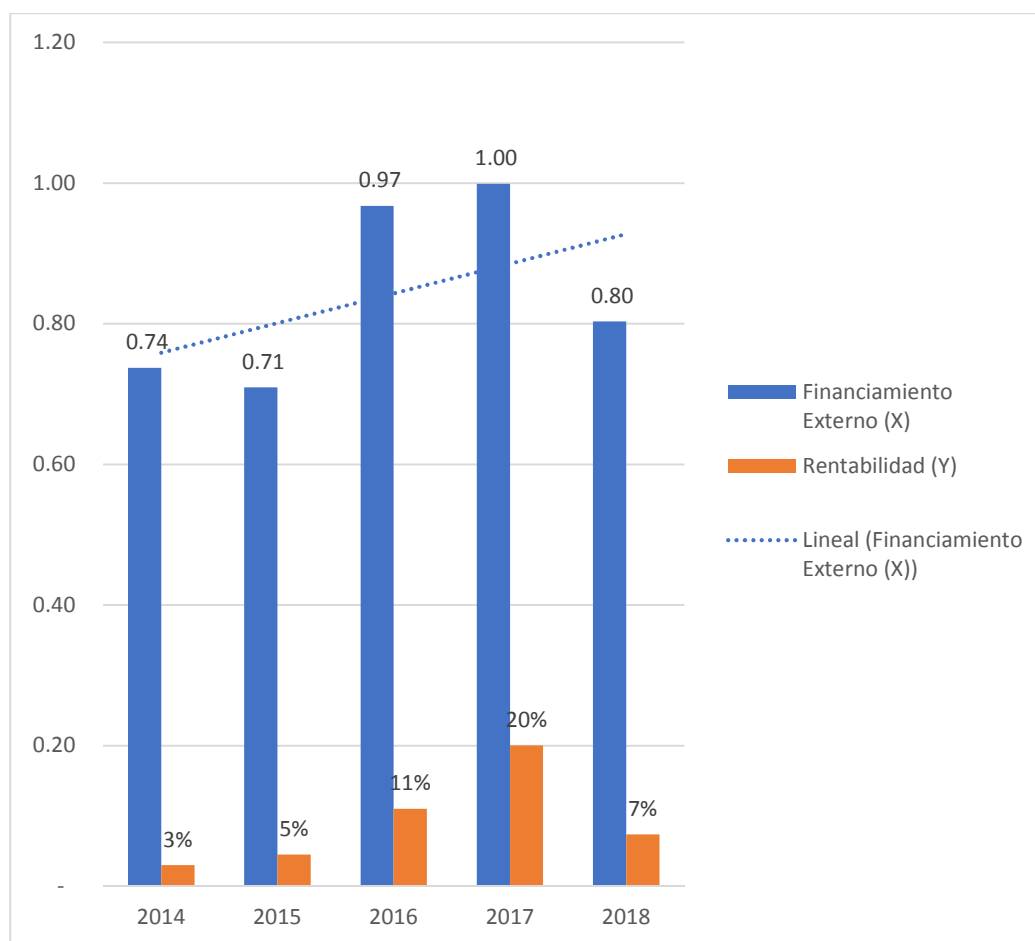
Tabla N° 5. 1 Resumen de los ratios en los períodos 2014 al 2018

VARIABLES	INDICADORES	FÓRMULA	2014	2015	2016	2017	2018
Financiamiento externo (X)	Apalancamiento Financiero	Pasivo/Activo	0.59	0.60	0.64	0.66	0.61
	Endeudamiento patrimonial	Pasivo/Patrimonio	1.47	1.50	1.80	1.95	1.59
	Endeudamiento de Activos Fijos	Pasivo No Corriente/Activo Fijo Neto	0.15	0.02	0.46	0.38	0.21
X			0.74	0.71	0.97	1.00	0.80
Rentabilidad (Y)	Rentabilidad de Activos	Utilidad Neta/Activo	1%	2%	5%	9%	3%
	Rentabilidad Patrimonial	Utilidad Neta/Patrimonio	3%	4%	15%	26%	8%
	Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos	Utilidad Neta/Activo Fijo Neto	5%	8%	13%	25%	10%
Y			3%	5%	11%	20%	7%

Fuente: Estados Financieros de la empresa.
Elaboración Propia.

De la tabla N° 5.1 se realizó este gráfico de barras para poder interpretarlo de la siguiente manera:

Gráfico N° 5. 1 Cruce de tablas entre la variable (X): Financiamiento Externo contra la variable (Y): Rentabilidad



Elaboración propia.

Interpretación:

En el gráfico N° 5.1, se observó que el Financiamiento Externo (X) ha tenido un incremento en los años 2014, 2015, 2016 y 2017 de 0.74, 0.71, 0.97 y 1.00 respectivamente, mientras en el año 2018 tuvo un índice de 0.80 con una disminución 0.20 con el año 2017. En cuanto a la Rentabilidad (Y), se observó un incremento en los en los años 2014, 2015, 2016 y 2017 de 3%, 5%, 11% y 20% respectivamente, mientras que el año 2018 tuvo un porcentaje de 7%, con una disminución 13% respecto al año 2017, podemos decir entonces que existe una correlación entre las dos variables.

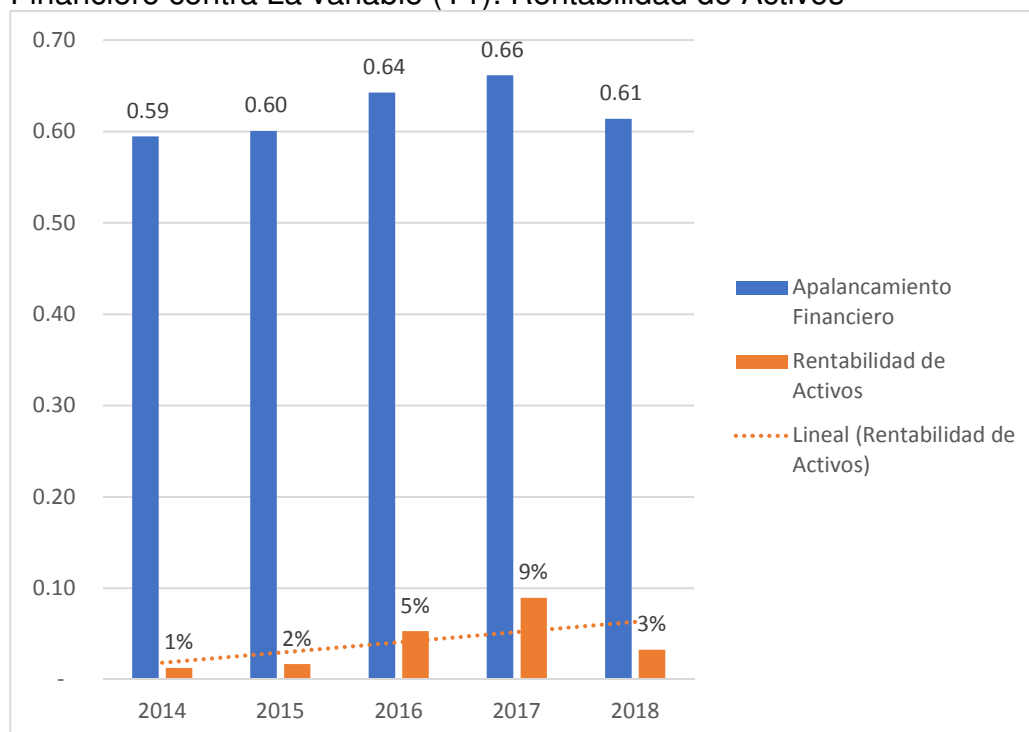
Tabla N° 5. 2 Resumen de las ratios: Apalancamiento Financiero (X1) contra la Rentabilidad de Activos (Y1) en los períodos 2014 al 2018

VARIABLES	INDICADORES	FÓRMULA	2014	2015	2016	2017	2018
Financiamiento externo (X)	Apalancamiento Financiero	Pasivo/Activo	0.59	0.60	0.64	0.66	0.61
Rentabilidad (Y)	Rentabilidad de Activos	Utilidad Neta/Activo	1%	2%	5%	9%	3%

Fuente: Estados financieros de la empresa
Elaboración propia

De la tabla N° 5.2 se realizó este gráfico de barras para poder interpretarlo de la siguiente manera:

Gráfico N° 5. 2 Cruce de tablas entre la variable (X1): Apalancamiento Financiero contra La variable (Y1): Rentabilidad de Activos



Elaboración propia.

Interpretación:

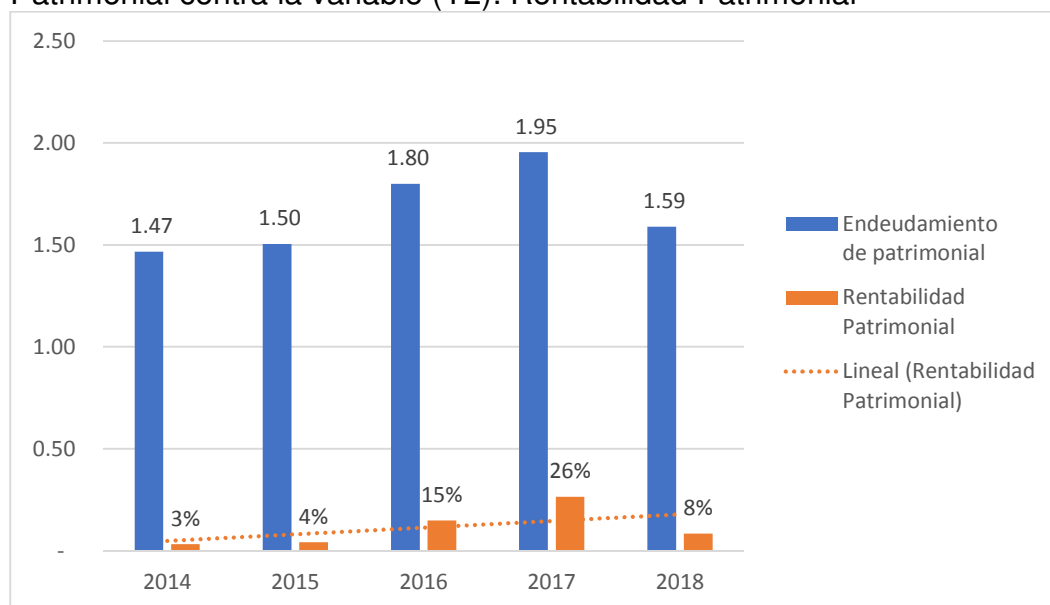
En el gráfico N° 5.2, observó que el Apalancamiento Financiero (X1) ha tenido un incremento constante en los años 2014 al 2017 y una disminución de 0.05 en el año 2018 y en la Rentabilidad (Y1) se observó un incremento en los años 2014 al 2017 y una disminución en el año 2018 de 6%, podemos decir que existe una correlación entre las dos variables.

Tabla N° 5. 3 Resumen de los ratios: Endeudamiento Patrimonial (X2) contra La Rentabilidad Patrimonial (Y2) en los períodos 2014 al 2018

VARIABLES	INDICADORES	FÓRMULA	2014	2015	2016	2017	2018
Financiamiento Externo (X)	Endeudamiento de patrimonial	Pasivo/Patrimonio	1.47	1.50	1.80	1.95	1.59
Rentabilidad (Y)	Rentabilidad Patrimonial	Utilidad Neta/Patrimonio	3%	4%	15%	26%	8%

Fuente: Estados financieros de la empresa
Elaboración propia

Gráfico N° 5. 3 Cruce de tablas entre la variable (X2): Endeudamiento Patrimonial contra la variable (Y2): Rentabilidad Patrimonial



Elaboración propia.

Interpretación:

En el gráfico N° 5.3, se observó que el Endeudamiento Patrimonial (X2) ha tenido un incremento en los años 2014, 2015, 2016 y 2017 de 1.47, 1.50, 1.80 y 1.95 respectivamente, mientras en el año 2018 tuvo un índice de 1.59 con una disminución 0.36 con el año 2017. En cuanto a la Rentabilidad Patrimonial (Y2), se observó un incremento en los años 2014, 2015, 2016 y 2017 de 3%, 4%, 15% y 26% respectivamente, mientras que el año 2018 tuvo un porcentaje de 8%, con una disminución 18% respecto al año 2017, relacionando los resultados de las variables estudiadas observamos que a modo que incrementa el endeudamiento patrimonial, la rentabilidad patrimonial incrementa y a medida que esta disminuye también se relaciona ambas variables, podemos decir entonces que existe una correlación entre las dos variables

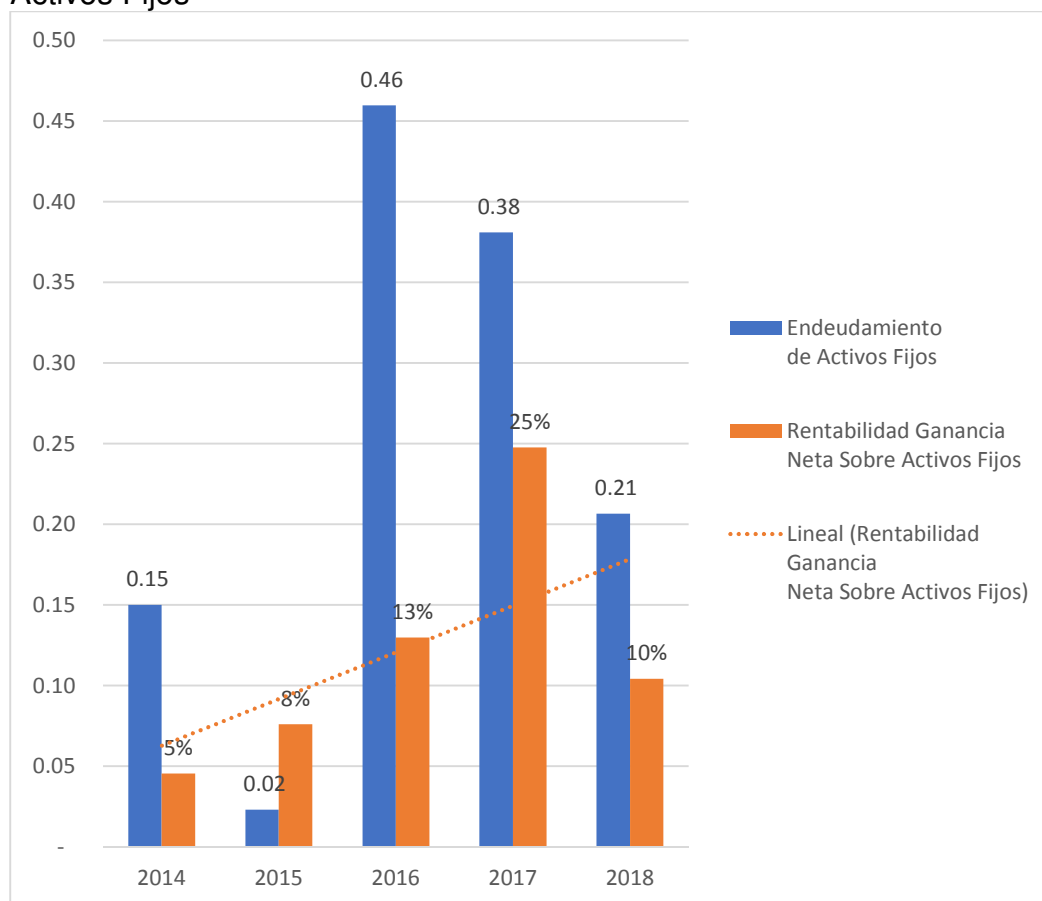
Tabla N° 5. 4 Resumen de lo ratios: Endeudamiento de Activos Fijos (X3) contra la Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos (Y3) en los períodos 2014 al 2018

VARIABLES	INDICADORES	FÓRMULA	2014	2015	2016	2017	2018
Financiamiento Externo (X)	Endeudamiento de Activos Fijos	Pasivo No Corriente/Activo Fijo Neto	0.15	0.02	0.46	0.38	0.21
Rentabilidad (Y)	Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos	Utilidad Neta/Activo Fijo Neto	5%	8%	13%	25%	10%

Fuente: Estados financieros de la empresa
Elaboración propia.

De la tabla N° 5.4 se realizó este gráfico barras para poder interpretarlo de la siguiente manera:

Gráfico N° 5. 4 Cruce de tablas entre la variable (X3): Endeudamiento de Activos Fijos contra la variable (Y3): Rentabilidad Ganancia Neta sobre Activos Fijos



Elaboración propia.

Interpretación:

En el gráfico N° 5.4, se observó que el endeudamiento de Activos Fijos (X3) ha decreciendo en los años 2014 y 2015, en 0.15 y 0.02 respectivamente, teniendo un incremento en el año 2016 de 0.46 esto debido a un préstamo para la adquisición de un terreno y decreciendo en los años 2017 y 2018 de 0.38 a 0.21, esto debido a la pagos efectuados; en la Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos (Y3) se observó un incremento desde el año 2014 al 2017, de 5%, 8%,13% y 25% respectivamente, mientras en el año 2018 se obtuvo un porcentaje de 10%, con una disminución15% respecto al año 2017 .

5.2. Resultados inferenciales

A) HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 1: El apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis Nula H0: El apalancamiento financiero no influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis Alterna H1: El apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

H0: Se considera falsa hasta que se demuestre lo contrario.

H1: Contradice a la hipótesis nula (H0).

Tabla N° 5. 5 Coeficiente de correlación SPEARMAN – Apalancamiento Financiero y La Rentabilidad de Activo

Modelo	R
1	1,000**

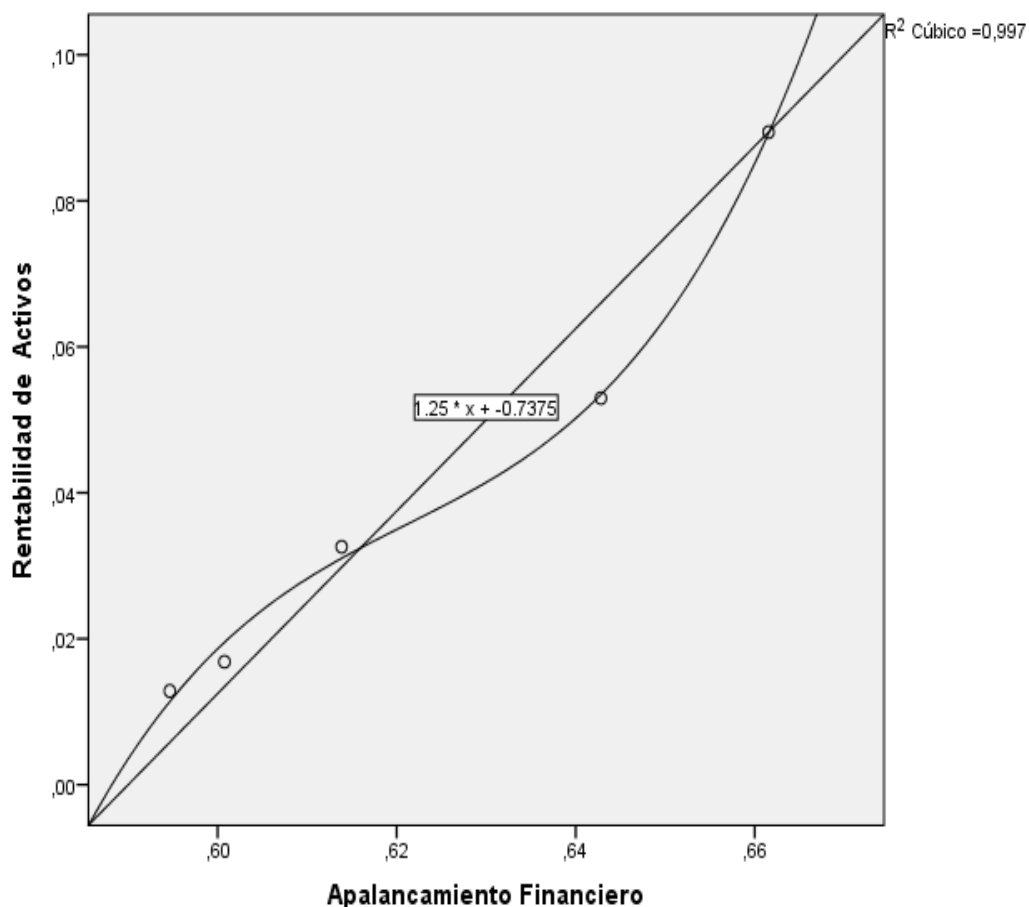
** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).
Elaboración propia.

Interpretación:

El análisis calculado a través del procedimiento de coeficiente de correlación de SPEARMAN que es el sistema que permite determinar si las variables son correlacionadas o no, se muestra en la tabla N° 5.5 el valor R = 1,000 que significa que el apalancamiento financiero está relacionada con la rentabilidad de activo en un 100,0%, se puede interpretar de acuerdo a su valor tiene una correlación positiva perfecta, que quiere decir que existe

relación entre las variables apalancamiento financiero y la rentabilidad de Activo.

Gráfico N° 5. 5 Gráfico de dispersión del Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de Activos



Elaboración propia

Este gráfico N°5.5 Dispersión de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de Activo, confirma la correlación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de activo, esto debido a que los puntos están más cerca de la línea recta siendo los arcos de las curvas pequeña. En este resultado se evidencia una relación correlación positiva perfecta entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de activos, a cuanto mayor apalancamiento financiero mayor rentabilidad obtendrá.

B) HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 2: El endeudamiento patrimonial influye positivamente en la rentabilidad de patrimonio en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis Alterna H0: El endeudamiento patrimonial no influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis Alterna H2: El endeudamiento patrimonial influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

H0: Se considera falsa hasta que se demuestre lo contrario.

H2: Contradice a la hipótesis nula (H0).

Tabla N° 5. 6 Coeficiente de correlación SPEARMAN – Endeudamiento Patrimonial y La Rentabilidad Patrimonial

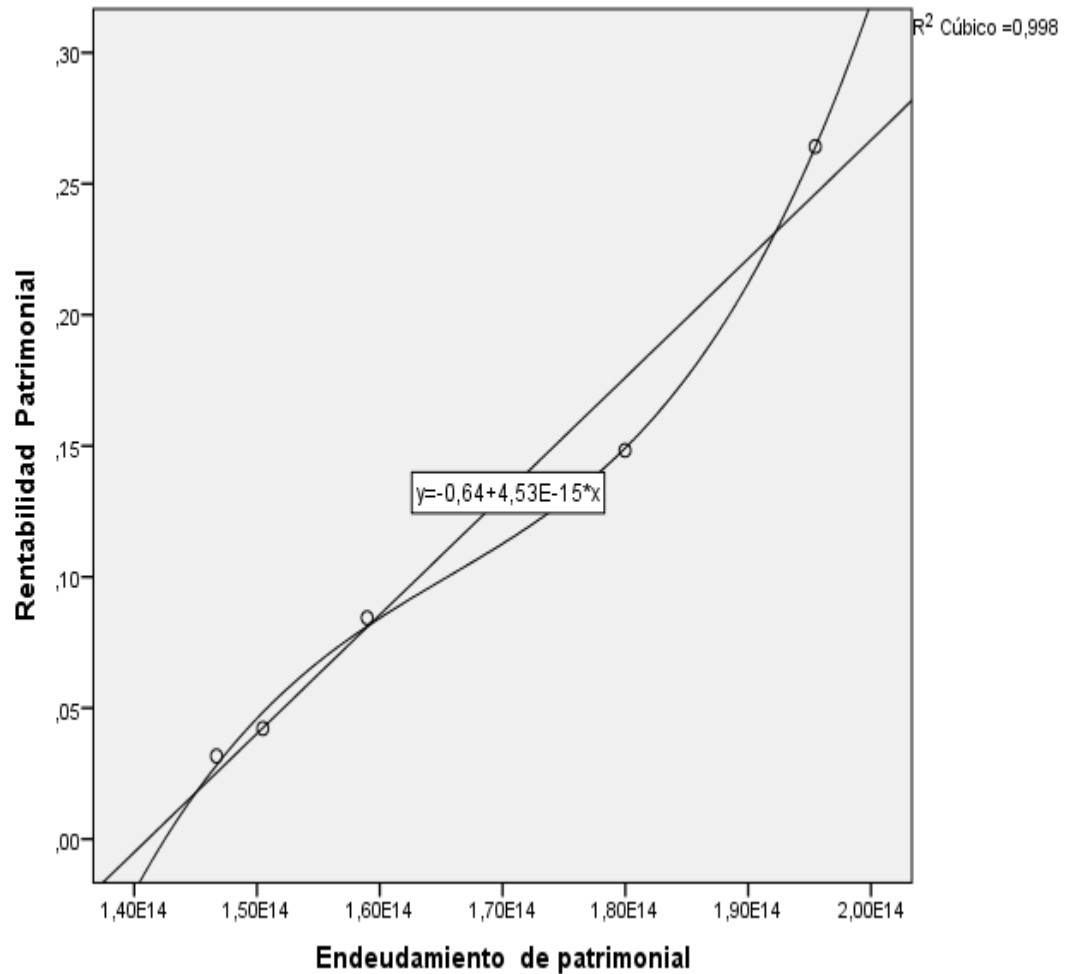
Modelo	R
1	1,000**

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).
Elaboración propia.

Interpretación:

El análisis calculado a través del procedimiento coeficiente de correlación de SPEARMAN que es el sistema que permite determinar si las variables son correlacionadas o no, se muestra en la tabla N° 5.6 el valor R = 1, 000 que significa que el endeudamiento patrimonial está relacionada con la rentabilidad patrimonial en un 100,0%, se puede interpretar de acuerdo a su valor tiene una correlación positiva perfecta, por lo cual existe relación entre las variables endeudamiento patrimonial y la rentabilidad patrimonial.

Gráfico N° 5. 6 Gráfico de dispersión de Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Patrimonial



Elaboración Propia

En el gráfico N° 5.6 Dispersión del endeudamiento patrimonial y la rentabilidad patrimonial, confirma la correlación entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad de activo, esto debido a que los puntos están más cerca de la línea recta siendo los arcos de las curvas pequeñas. Se puede observar que a mayor endeudamiento patrimonial se tenga la rentabilidad patrimonial tiende a crecer, se evidenció una relación positiva perfecta entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad patrimonial.

C) HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 3: El endeudamiento de activos fijos influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis Alternativa H0: El endeudamiento de activos fijos no influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis Alternativa H3: El endeudamiento de activos fijos influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.

H3: Contradice a la hipótesis nula (H0).

H0: Se considera falsa hasta que se demuestre lo contrario.

Tabla N° 5. 7 Coeficiente de correlación SPEARMAN – Endeudamiento de Activos Fijos y La Rentabilidad de Ganancia Neta de Activos Fijos

Modelo	R
1	,800

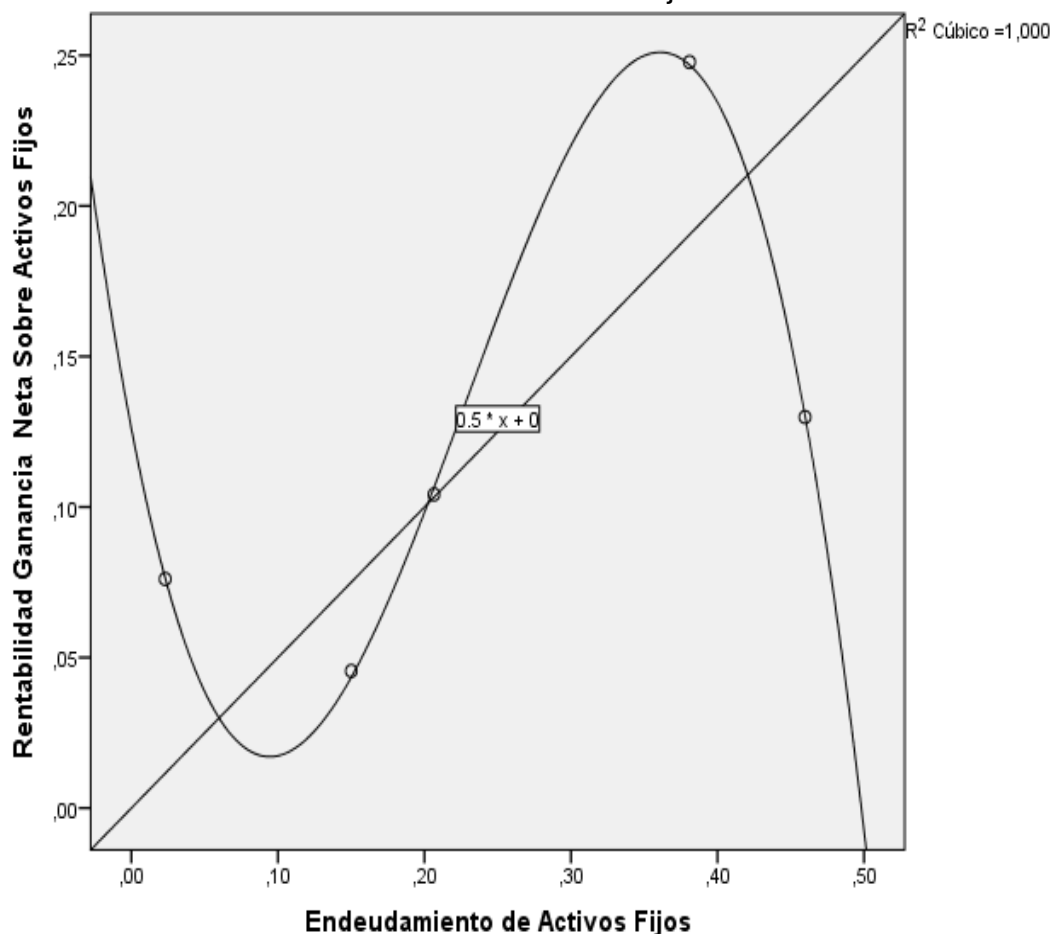
Elaboración propia.

Interpretación:

El análisis calculado a través del procedimiento coeficiente de correlación de SPEARMAN, que es el sistema que permite determinar si las variables son correlacionadas o no, se muestra en la tabla N° 5.7 el valor $R = 0,800$ que significa que la rentabilidad está relacionada con el financiamiento externo en un 80,0%, se puede interpretar de acuerdo a su valor tiene una Correlación positiva considerable que quiere decir, que existe relación de

entre las variables endeudamiento de activo fijo y la rentabilidad de ganancia neta sobre Activo fijos.

Gráfico N° 5.7 Gráfico de dispersión de Endeudamiento de Activos Fijos y Rentabilidad de Ganancia Neta sobre Activos Fijos



Elaboración propia

En el gráfico N° 5.7 Dispersión de endeudamiento de activos fijos y la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos, confirma la correlación es considerable entre el endeudamiento de activos fijos y la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos, esto debido a que los puntos que están un poco alejados a la línea recta, siendo los arcos de las curvas grandes. Se evidencia una relación positiva considerable entre el endeudamiento de activos fijos y la rentabilidad de ganancia neta sobre ventas.

D) HIPÓTESIS GENERAL: El financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014- 2018.

Hipótesis Nula H0: El financiamiento externo no influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014- 2018.

Hipótesis alterna H4: El financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014- 2018.

H0: Se considera falsa hasta que se demuestre lo contrario.

H4: Contradice a la hipótesis nula (H0).

Tabla N° 5. 8 Coeficiente de correlación SPEARMAN – Financiamiento Externo y la Rentabilidad

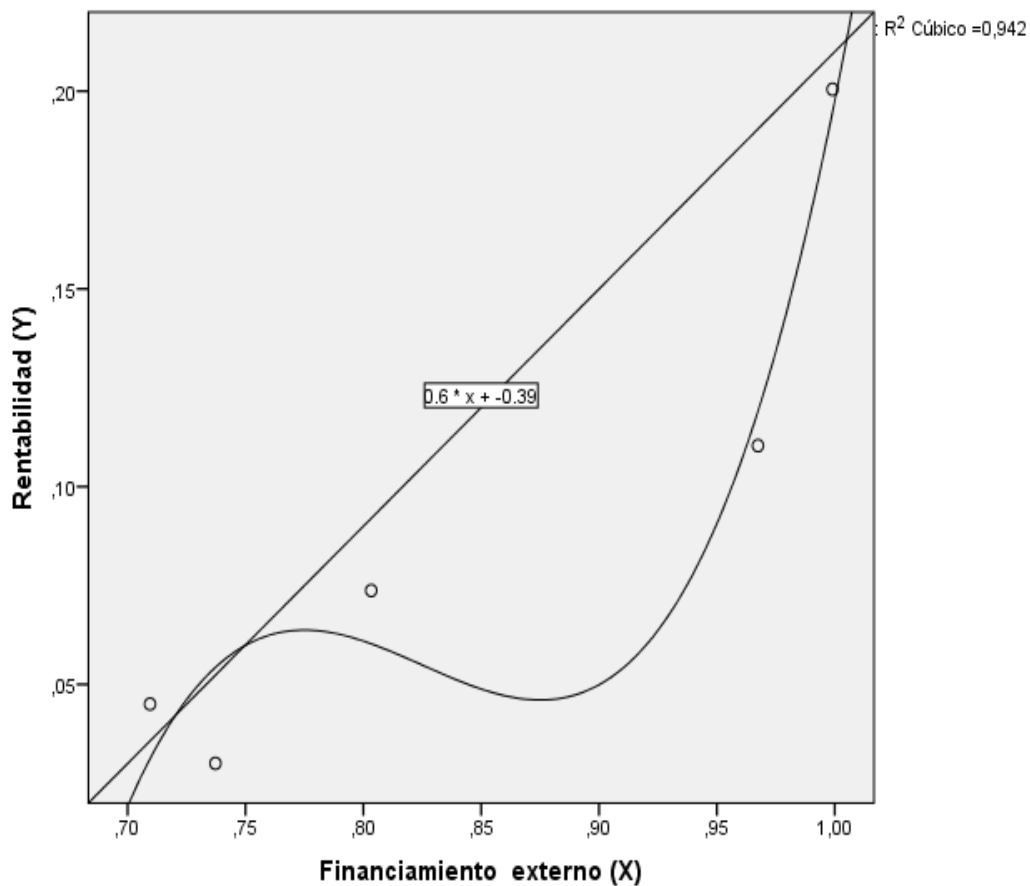
Modelo	R
1	,900*

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

Interpretación:

El análisis calculado a través del procedimiento coeficiente de correlación de SPEARMAN que es el sistema que permite determinar si las variables son correlacionadas o no, se muestra en la tabla N° 5.8 el valor $R = 0,900$ que significa que el financiamiento externo está relacionada con la rentabilidad en un 90,0%. Se puede interpretar que de acuerdo a su valor, tiene una correlación positiva muy fuerte que quiere decir, que existe relación de entre las variables financiamiento externo y la rentabilidad.

Gráfico N° 5. 8 Gráfico de dispersión del Financiamiento Externo y la Rentabilidad



Elaboración propia

En el gráfico N° 5.8 Dispersión del financiamiento externo y rentabilidad, confirma la correlación entre el financiamiento externo y la rentabilidad, esto debido a que hay cuatro puntos que están más cerca de la línea recta, siendo los arcos de la curva pequeña y otra grande, lo cual muestra que hay un punto que está disperso, lo cual indicaría que existe factores menores dentro del financiamiento externo que no ha tenido relación directa con la rentabilidad, esto tendría relación con financiamiento de activos fijos. Se puede concluir que el financiamiento externo influye en la rentabilidad, ya que se evidencia una relación positiva considerable entre el financiamiento externo y la rentabilidad.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de hipótesis con los resultados

Después del análisis y los procedimientos de correlación de “Spearman” aplicadas en los indicadores, la demostración y comprobación de la hipótesis general y las hipótesis específicas permite plantear los siguientes resultados.

Hipótesis específica N° 1

H0: “El apalancamiento financiero no influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. Período 2014 -2018.”

H1: “El apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.”

Tabla N° 6. 1 Correlación de variables: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de Activos

			Apalancamiento Financiero	Rentabilidad de Activos
Rho de Spearman	Apalancamiento Financiero	Coeficiente de correlación	1,000	1,000**
		Sig.(bilateral)	-	0,00
		N	5	5
	Rentabilidad de Activos	Coeficiente de correlación	1,000**	1,000
		Sig.(bilateral)	0,00	-
		N	5	5

** .La correlación es significativa en el nivel 0,01(bilateral)

Elaboración propia.

En la tabla N° 6.1 se observó que se tiene un nivel de significancia bilateral de 0,00 el cual es menor al nivel de significación de 0,05 lo que significa que las variables tienen asociación, rechazando la hipótesis nula H0 que dice

que el apalancamiento financiero no influye positivamente en la rentabilidad de activo.

Finalmente quedó demostrado y comprobado la primera hipótesis específica, que existe una relación de dependencia y asociación de variables con lo que quedaría demostrado la hipótesis específica H1: el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Por lo tanto, quedo demostrado que existe una relación de dependencia positiva entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de activo en la empresa Grupo Pecuario SAC.

Hipótesis específica N° 2

H0: “El endeudamiento de patrimonio no influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018”

H2: “El endeudamiento de patrimonio influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018”

Tabla N° 6. 2 Correlación de variables: Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Patrimonial

			Endeudamiento de patrimonial	Rentabilidad Patrimonial
Rho de Spearman	Endeudamiento de patrimonial	Coeficiente de correlación	1,000	1,000**
		Sig.(bilateral)	-	0,00
		N	5	5
	Rentabilidad Patrimonial	Coeficiente de correlación	1,000**	1,000
		Sig.(bilateral)	0,00	-
		N	5	5

** .La correlación es significativa en el nivel 0,01(bilateral)

Fuente: Elaboración propia

En la tabla N° 6. 2 se observó que se tiene un nivel de significancia bilateral de 0,00 el cual es menor al nivel de significación de 0,05 lo que significa que las variables endeudamiento patrimonial y rentabilidad patrimonial tienen asociación, rechazando la hipótesis nula H0 que dice que el endeudamiento de patrimonio no influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018

Finalmente, al ser la significancia inferior 0.05 quedó demostrado y comprobado la segunda hipótesis específica, que existe una relación de dependencia y asociación de variables con lo que quedaría aceptado la hipótesis alterna, la cual indica la hipótesis específica H2: el endeudamiento de patrimonio influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Por lo tanto, cuanto más endeudamiento patrimonial existe mayor rentabilidad patrimonial se produce, quedando demostrado que existe una relación de dependencia positiva entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis específica N° 3

H0: “El endeudamiento de activos fijos no influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018”

H3: “El endeudamiento de activos fijos influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018”

Tabla N° 6. 3 Correlación de variables: Endeudamiento de Activos Fijos y Rentabilidad de Ganancia Neta sobre Activos Fijos

			Endeudamiento de Activos Fijos	Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos
Rho de Spearman	Endeudamiento de Activos Fijos	Coeficiente de correlación	1,000	0,800
		Sig.(bilateral)	-	0,104
		N	5	5
	Rentabilidad Ganancia Neta Sobre Activos Fijos	Coeficiente de correlación	0,800	1,000
		Sig.(bilateral)	0,104	-
		N	5	5

Fuente: Elaboración propia.

En la Tabla N° 6.3 se observó que se tiene un nivel de significancia bilateral de 0,104 el cual es mayor al nivel de significación de 0,05 lo que significa que las variables no tienen asociación, aceptando la hipótesis nula H0 que dice que el endeudamiento de activos fijos no influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Sin embargo se ha observado, en el resultado de la tabla 5.11 coeficiente de correlación SPEARMAN, que existe una correlación positiva considerable, entre las variables de endeudamiento de activos fijos y la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos

Finalmente quedó demostrado y comprobado la tercera hipótesis específica, que no existe una relación de dependencia y asociación de variables con lo que quedaría rechazado la hipótesis específica H3: el endeudamiento de activos fijos influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Hipótesis general N° 4

H0: “El financiamiento externo no influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018”

H4: “El financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018”

Tabla N° 6. 4 Correlación de las variables: Rentabilidad y Financiamiento Externo

			Rentabilidad (Y)	Financiamiento externo(X)
Rho de Spearman	Rentabilidad (Y)	Coefficiente de correlación	1,000	0,900
		Sig.(bilateral)	-	0,037
		N	5	5
Financiamiento externo(X)	Financiamiento externo(X)	Coefficiente de correlación	0,900	1,000
		Sig.(bilateral)	0,037	-
		N	5	5

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

Elaboración propia

En la tabla N° 6. 4, se observó que se tiene un nivel de significancia bilateral de 0,037, el cual es menor al nivel de significación de 0,05 lo que significa que las variables tiene asociación, rechazando la hipótesis nula H0 que dice que el financiamiento externo no influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Finalmente quedó demostrado y comprobado la segunda hipótesis específica, que existe una relación de dependencia y asociación de variables con lo que quedaría demostrado la hipótesis general H4: El financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad en la

empresa importadora de bienes cárnicos Grupo Pecuario S.A.C. Período 2014 -2018.

Por lo tanto quedo demostrado que existe una relación de dependencia positiva entre el financiamiento externo y la rentabilidad en la empresa Grupo Pecuario SAC

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares

La presente investigación, busca las comparaciones de ideas de autores que han investigado temas similares, es por ello que se va a proceder a contrastar los resultados obtenidos.

- **Internacionales**

Según **Amadeo (2013)**, la tesis denominada “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” en sus resultados de necesidades del financiamiento muestra que la necesidad de financiarse en la inversión de activos fijos y capital de trabajo es prioridad para mantenerse en competencia. En la presente tesis desarrollada en la empresa GRUPO PECUARIO SAC, cuenta con financiamiento externo, el cual es de vital importancia; ya que en nuestros resultados, el financiamiento externo fue requerido para invertir en sus bienes de capital y compras de activos fijos permitiéndole subsistir en el mercado y así incrementar su rentabilidad.

Según **Ortiz (2015)**, en su tesis denominada “Nivel de financiamiento y rentabilidad económica de las asociaciones productivas de la parroquia Yangana del cantón Loja. Estudio de caso en la asociación de productores apícolas, año 2014”, en sus resultados muestra que las Asociaciones de Apicultores están en la capacidad del apalancamiento financiero, para que su actividad comercial crezca y obtengan mayores beneficios. En la presente tesis desarrollada en la empresa GRUPO PECUARIO SAC, cuenta con un apalancamiento financiero; en nuestros resultados, el

apalancamiento financiero produce rentabilidad a cuanto más apalancamiento tenga la empresa mayor rentabilidad produce teniendo corroborando así los resultados de la anterior tesis.

- **Nacionales**

Según **Montes (2013)**, en su tesis la tesis denominada “Financiamiento y rentabilidad en las Empresas de Servicios de Transporte Liviano en Minería” en sus resultados en su hipótesis general se comprobó que “El financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las empresas de las Empresas de Servicios de Transporte Liviano en Minería” (p. 109). En la presente tesis desarrollada en la empresa GRUPO PECUARIO SAC, en nuestros resultados, se comprobó la hipótesis general, que el financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad de modo que trae beneficios positivos al obtener recursos monetarios ajenos, corroborando así los resultados de la anterior tesis.

Según **Fernández (2014)**, la tesis denominada “proyecto de inversión para la construcción de una refinería de azúcar blanca mediante financiamiento bancario de tipo préstamo sindicado y su impacto en la rentabilidad de la empresa agroindustrial Casa Grande S.A.A. al año 2022”, en sus resultados se contrastó que la construcción de un refinería mejoraría, la rentabilidad económica, además el financiamiento bancario mejoraría el rendimiento sobre el patrimonio .En la tesis planteada en la empresa Grupo Pecuario S.A.C. se demostró y comprobó que el financiamiento externo si influye en la rentabilidad tanto económica y financiero, pues le ayuda a la empresa en posicionarse en el mercado competitivo de la capital, como en provincia al ofrecer variedad de productos cárnicos de buena calidad.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

- La presente tesis fue elaborada de acuerdo a la DIRECTIVA N° 013-2018-R PROTOCOLO DE PROYECTOS E INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN DE PREGRADO, POSGRADO, DOCENTES, EQUIPOS,

CENTROS E INSTITUCIONES DE INVESTIGACIÓN de la Universidad Nacional Del Callao, que norma los protocolos de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, docentes, equipos, centros e institutos de investigación.

- Las informaciones financieras utilizadas en la presente tesis, son datos fidedignos que fueron proporcionados por la empresa GRUPO PECUARIO SAC, que para su efecto contamos con la autorización correspondiente.
- Asimismo en la presente tesis se ha respetado los principios fundamentales del CÓDIGO DE ÉTICA PROFESIONAL DEL CONTADOR PÚBLICO PERUANO, emitido por la junta de decanos de colegios de contadores públicos del Perú, aprobado por la Resolución N° 013-2005-JDCCPP, el 4 de agosto del 2005.

VII. CONCLUSIONES

Del trabajo de investigación se obtuvieron resultados los cuales nos permitieron llegar a las siguientes conclusiones:

- A. Se concluyó en la primera hipótesis específica que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad del activo, se obtuvo un coeficiente de correlación de 1.000, lo que indica una correlación positiva perfecta en un 100% de relación entre las variables y se determinó que su significancia bilateral fue de 0.00, dando como conclusión que mientras más apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad de activos.
- B. Se comprobó en la segunda hipótesis específica, el endeudamiento patrimonial influye positivamente en la rentabilidad patrimonial, se obtuvo un coeficiente de correlación de 1.000, lo que indica una correlación positiva perfecta en un 100% de relación entre las variables, y se determinó que su significancia bilateral fue de 0.00, dando como conclusión que mientras más endeudamiento patrimonial mayor será la rentabilidad patrimonial.
- C. Se demostró en la tercera hipótesis específica que el endeudamiento activo fijos no influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos, se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.800, lo que indica una correlación positiva considerable en un 80% de relación entre las variables y se determinó que su significancia bilateral fue de 0.104, dando como conclusión que el endeudamiento de activos fijos, no produce la rentabilidad que la empresa desea.
- D. Se concluyó en la hipótesis general que el financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad, se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.900, lo que indica una correlación positiva muy fuerte en un 90% de relación entre las variables, y se determinó que su significancia bilateral fue de 0.037, dando como conclusión que mientras más financiamiento externo mayor rentabilidad obtiene la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C.

VIII. RECOMENDACIONES

- A. Recomendamos que la empresa siga recurriendo al apalancamiento financiero por que le está generando rentabilidad de activos, sin embargo la empresa debe establecer una política interna para que el apalancamiento financiero sea moderada, ya que se evidencio que la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C. importa altas cantidades de mercaderías ya que si bien es cierto la rentabilidad ha crecido en los últimos años, se observa que existe importes altos en las existencias, lo cual nos indica que hay un sobre stock en ellos. Teniendo en cuenta que la empresa se dedica a la venta de productos de bienes cárnicos que son perecibles, esto podría llevar a la empresa a recurrir al remate de productos produciendo gastos y reduciendo la rentabilidad.
- B. Recomendamos que la empresa siga recurriendo al endeudamiento patrimonial por que le está generando rentabilidad patrimonial, no obstante los socios deben de realizar aportaciones de capital o establecer una política interna para reducir el alto índice de endeudamiento patrimonial; ya que se evidencio que su endeudamiento patrimonial durante los cinco años fue un importe superior al 1.47, que quiere decir que por cada S/ 1.00 de deuda que tiene la empresa con las entidades bancarias estará comprometiendo S/ 1.47, pues el exceso de financiamiento en la empresa es riesgoso porque perjudica a su autonomía financiera comprometiendo su patrimonio.
- C. Recomendamos que analicen bien el financiamiento de alguna compra de activo fijo, en el año 2016 se llegó a tener un 46% de activos fijos financiados por la entidad bancaria originando una obligación a largo plazo, por la compra de un terreno con la finalidad de fabricar una cámara de frío, por el motivo que incurrían en gastos por los servicios prestados por terceros de almacenamiento de los productos importados; en los años 2016 y 2017, no

generó la rentabilidad esperada por que una cuarta parte del terreno se utilizó para áreas administrativas, iniciando el proyecto a fines del año 2018.

- D. Recomendamos que la empresa siga recurriendo al financiamiento externo, ya que este les permite mejorar la rentabilidad de la empresa ,así mismo evaluar y analizar el financiamiento externo comparando con otros bancos comparando y las formas de pago que podrían ser mas ventajosas para la empresa.

IX. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amadeo, A. (2013). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas. (*Maestría en Dirección de Negocios*). Universidad Nacional de la Plata, Argentina. Recuperado el 6 de Abril del 2019, de http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_completo_.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Apaza, M. (2011). *Estados Financieros - Formulación, Análisis e interpretación conforme a las NIFF y al PGCE*. Lima, Perú: Pacífico Editores S.A.C.
- Avolio, B., Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., & Francis, J. (2012). *Contabilidad Financiera: una introducción a conceptos, métodos y usos* (1 ed.). Argentina: Cengage Learning.
- Baca, A., & Díaz, T. (2016). Impacto del financimientto en la rentabilidad de la constructora VERASTEGUI S.A.C. - 2015. (*Tesis para optar el título de Contador Público*). Universidad Nacional de Sipán, Pimentel, Perú. Recuperado el 6 de Abril del 2019, de <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/3013/1.-TESIS-IMPACTO-DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RENTABILIDAD-DE-LACONSTRUCTORA-VERASTEGUI-S.A.C.-2015.docx%20list.pdf;jsessionid=52FAEF7598B097A289567241FBA19F10?sequence=1>
- Behar, D. (2008). *Metodología de la Investigación*. Argentina: Shalom. Recuperado el 30 de Marzo del 2019, de <http://rdigital.unicv.edu.cv/bitstream/123456789/106/3/Libro%20metodologia%20investigacion%20este.pdf>
- Beltrán, A., & Cueva, H. (2018). *Evaluación privada de proyectos* (4 ed.). Lima: Universidad del Pacífico.

- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (3 ed.). Colombia: Pearson. Recuperado el 30 de Marzo del 2019, de Recuperado de: file:///C:/Users/PROPIETARIO/Downloads/Metodologia%20de%20la%20Investigacion%203edici%C3%B3n%20Bernal%20(1)%20(4).pdf
- Calderón, J. G. (2014). *Estados Financieros Teoría y Práctica*. Lima, Perú: JCM Editores.
- Chávez, M., Quevedo, M., & Rivero, E. (2016). *Planes de negocios: Un enfoque contable y financiero* (1 ed.). Perú: Universidad del Pacífico.
- Fernández, A. (2014). Proyecto de inversión para la construcción de una refinería de azúcar blanca mediante financiamiento bancario de tipo de préstamo sindicado y su impacto en la rentabilidad de la empresa agroindustrial Casa Grande S.A.A. AL Año 2022. (tesis para optar título profesional). Universidad Privada Del Norte, Trujillo, Perú. Recuperado el 6 de Abril del 2019, de <http://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/6352/Fern%C3%A1ndez%20Ru%C3%ADz%2c%20Andr%C3%A9s%20Alejandro.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Flores, J. (2015). *Análisis Financiero para contadores y su incidencia en la NIFF* (1 ed.). Breña, Perú: Instituto Pacifico S.A.C.
- Gradiz, C., Hodgson, A., & Rocha, N. (2015). Financiamiento bursátil de los instrumentos de deuda. (Tesis de licenciado en ciencias actuariales y financieras). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Nicaragua. Recuperado el 27 de Abril del 2019, de <http://riul.unanleon.edu.ni:8080/jspui/retrieve/7548>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (5 ed.). México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. Recuperado el 16 de Marzo del 2019, de

file:///C:/Users/PROPIETARIO/Downloads/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%20ta%20Edici%C3%B3n%20(1)%20(3).pdf

Montes, A. (2013). Financiamiento y rentabilidad en las empresas de servicios de transporte liviano en Minería. (*Para optar el título profesional de Contador Público*). Universidad Nacional Del Centro Del Perú, Huancayo, Perú. Recuperado el 6 de Abril del 2019, de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/2449/Montes%20Mayta.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ortiz, P. (2015). Nivel de financiamiento y rentabilidad económica de las asociaciones productivas de la parroquia Yangana del Cantón Loja. Estudio de caso en la asociación de productores apícolas, año 2014. (*Tesis de maestría en Finanzas*). Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador. Recuperado el 6 de Abril del 2019, de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/11077/1/TESIS%20FINAL.pdf>

Palomino, C. (2017). *Método Calpa - Análisis a los Estados Financieros*. Lima, Perú: Calpa S.A.C.

Vázquez, R. (s.f.). *Financiación externa de la empresa*. Recuperado el 19 de Abril del 2019, de Economipedia haciendo fácil la economía: <https://economipedia.com/definiciones/financiacion-externa-de-la-empresa.html>

Zans, W. (2010). *Contabilidad Básica I*. Lima, Perú: San Marcos E.I.R.L.

X. ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	TIPO DE VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN	
¿Cómo el financiamiento externo influye en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014-2018?	Determinar como el financiamiento externo influye en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 -2018.	El financiamiento externo influye positivamente en la rentabilidad en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014- 2018.	INDEPENDIENTE: FINANCIAMIENTO EXTERNO (X)	APALANCAMIENTO FINANCIERO (X1)	RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	<u>1. TIPO DE INVESTIGACIÓN:</u> Aplicada, Descriptivo - Correlacional <u>2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN:</u> No experimental longitudinal <u>3. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN Y ENFOQUE:</u> Hipotético deductivo - cuantitativo <u>4. TÉCNICAS:</u> Observación y análisis documental y estadístico de los estados financieros. <u>5. INSTRUMENTOS:</u> Ratios financieros de endeudamiento y rentabilidad y el software estadístico SPSS en su versión 25.0.	<u>1. POBLACIÓN:</u> Los estados financieros y los datos de la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C <u>2. MUESTRA:</u> Los estados financieros de los períodos 2014 - 2018 de la empresa GRUPO PECUARIO S.A.C	
				ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (X2)	RATIO DE ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL			
				ENDEUDAMIENTO DE ACTIVOS FIJOS (X3)	RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE ACTIVOS FIJOS			
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVO ESPECIFICOS	HIPÓTESIS ESPECIFICAS	TIPO DE VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES			
1. ¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014-2018?	1. Determinar como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014-2018.	1. El apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de activo en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 -2018.	DEPENDIENTE: RENTABILIDAD (Y)	RENTABILIDAD DE ACTIVO (Y1)	RATIO DE RENTABILIDAD DE ACTIVO			
2. ¿Cómo el endeudamiento patrimonial influye en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018?	2. Determinar como el endeudamiento patrimonial influye en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018.	2. El endeudamiento patrimonial influye positivamente en la rentabilidad patrimonial en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C período 2014- 2018.			RENTABILIDAD PATRIMONIAL (Y2)	RATIO DE RENTABILIDAD PATRIMONIAL		
2. ¿Cómo el endeudamiento de activos fijos influye en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018?	2. Determinar como el endeudamiento de activos fijos influye en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C. período 2014 - 2018.	2.El endeudamiento de activos fijos influye positivamente en la rentabilidad de ganancia neta sobre activos fijos en la empresa importadora de bienes cárnicos GRUPO PECUARIO S.A.C período 2014- 2018.			RENTABILIDAD DE GANANCIA NETA SOBRE ACTIVOS FIJOS (Y3)	RATIO DE RENTABILIDAD DE GANANCIA NETA SOBRE ACTIVOS FIJOS		

Anexo 2: Autorización de la Empresa GRUPO PECUARIO S.A.C.


Grupo Pecuario S.A.C.
RUC: 20513967234

DECLARACIÓN JURADA

Yo, Mijail Giovanni Villaverde Dueñas de Nacionalidad Peruana con documento de identidad N° 47634249, domiciliada en PJ ARRIBA PERU MZ. 4 LT. 22 Natural del Departamento de Lima de la Provincia de Lima del distrito de San Juan de Lurigancho y Edson Alex Castañeda Vilcapoma de Nacionalidad Peruana con documento de identidad N° 48126778, domiciliada en Av. Santa rosa 2302 Natural del Departamento de Lima de la Provincia de Lima del distrito de San Juan de Lurigancho.

Declaramos bajo juramento que:

- La información presentada es veraz y que contamos con la autorización de la empresa GRUPO PECUARIO SAC identificada con RUC N° 20513967234 debidamente representada por su Gerente General DAMACEN ANGULO EDUARDO GONZALO, para utilizar la información financiera y otros datos.

Nos afirmamos y ratificamos en lo expresado, en señal de lo cual firmamos el presente documento en la ciudad de Lima, a los 22 días del mes de octubre, año 2018.


Mijail Giovanni Villaverde Dueñas
DNI: 47634249


Edson Alex Castañeda Vilcapoma
DNI: 48126778


Damacen Angulo Eduardo Gonzalo
DNI: 33431780

Av. Casco Belle N° 177 Urb. Casco Belle S.J.L. - Lima 36 - Tel: 511-3872967 - eduardo.damacen@grupopex.pe / contabilidad@grupopex.pe

Anexo 3: Base de datos

Estado de situación financiera comparativo 2014 al 2018

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS TERMINADO 2014 - 2015 - 2016 - 2017 - 2018

(EXPRESADO EN SOLES)



PERIODOS	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO					
Efectivo y equivalente de efectivo	789,104	791,637	1,018,635	965,794	1,489,881
Cuentas por cobrar comerciales	827,007	949,684	913,995	1,317,918	928,624
Cuentas por cobrar al personal	-	-	26,484	38,040	40,653
Cuentas por cobrar diversas	343,549	6,556	267,423	322,787	945,221
Existencias	4,403,717	8,924,454	7,553,438	9,837,613	12,818,599
Otros activos	1,128,539	1,403,403	595,722	1,014,885	1,625,081
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,491,916	12,075,734	10,375,697	13,497,037	17,848,059
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,946,868	3,433,310	7,147,282	7,619,892	8,132,952
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,946,868	3,433,310	7,147,282	7,619,892	8,132,952
TOTAL ACTIVO	10,438,784	15,509,044	17,522,979	21,116,929	25,981,011
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Tributos por pagar	33,298	25,523	23,781	27,546	49,748
Remuneraciones y participaciones por pagar	10,398	39,546	133,858	321,362	231,173
Cuentas por pagar comerciales-terceros	3,253,327	5,779,124	4,239,367	3,854,434	7,090,978
Cuentas por pagar a los accionistas	-	-	-	187,101	85,281
Obligaciones financieras	2,468,274	3,256,442	3,281,676	5,908,385	5,986,509
Cuentas por pagar diversas		137,362	299,493	768,389	825,077
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,765,297	9,237,997	7,978,175	11,067,217	14,268,765
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales-terceros	-	-	869,751	839,983	-
Obligaciones financieras	442,185	79,236	2,416,189	2,062,723	1,679,773
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	442,185	79,236	3,285,940	2,902,705	1,679,773
TOTAL PASIVO	6,207,482	9,317,233	11,264,115	13,969,922	15,948,538
PATRIMONIO NETO					
Capital social	2,000,000	2,500,000	5,153,411	5,153,411	9,186,347
Resultados acumulados	2,097,150	3,430,627	177,329	105,453	-1,023
Resultado del ejercicio	134,152	261,184	928,124	1,888,141	847,149
TOTAL PATRIMONIO NETO	4,231,302	6,191,811	6,258,864	7,147,006	10,032,473
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10,438,784	15,509,044	17,522,979	21,116,928	25,981,011

Estado de resultados comparativo 2014 al 2018

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 POR LOS PERIODOS TERMINADO 2014 - 2015 - 2016 - 2017 - 2018
 (EXPRESADO EN SOLES)



PERIODOS	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas de bienes	15,349,325	29,628,809	38,308,664	54,889,216	73,359,267
Costo de ventas de bienes	-14,139,987	-26,577,042	-34,083,806	-47,309,474	-65,711,569
Utilidad Bruta	1,209,338	3,051,767	4,224,858	7,579,742	7,647,698
Gastos Operacionales					
Gastos de venta y distribución	-862,583	-1,348,756	-1,967,261	-3,255,766	-4,575,220
Gastos de administración	-113,671	-647,124	-730,609	-1,274,818	-1,222,541
Utilidad Operativa	233,084	1,055,887	1,526,988	3,049,158	1,849,936
Otros Ingresos y Gastos					
Gastos financieros	-31,517	-882,143	-552,469	-421,968	-1,002,255
Otros Gastos Operativos	-	-	-	-13,039	-17,882
Ingresos financieros	16	90,346	54,317	63,691	69,788
Ingresos diversos	-	109,030	107,458	15,930	325,170
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	201,583	373,120	1,136,294	2,693,772	1,224,757
Impuesto a la renta (30%)	-67,431	-111,936	-208,170	-805,631	-377,608
Utilidad Neta	134,152	261,184	928,124	1,888,141	847,149

Estado de situación financiera año 2014

GRUPO PECUARIO S.A.C.
RUC 20513967234
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (EXPRESADO EN SOLES)



	IMPORTE S/(0,000)		IMPORTE S/(0,000)
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	789,104	Tributos por pagar	33,298
Cuentas por cobrar comerciales	827,007	Remuneraciones y participaciones por pagar	10,398
Cuentas por cobrar diversas	343,549	Cuentas por pagar comerciales-terceros	3,253,327
Existencias	4,403,717	Obligaciones financieras	2,468,274
Otros activos	1,128,539		
Total activo corriente	7,491,916	Total pasivo corriente	5,765,297
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,946,868	Obligaciones financieras	442,185
Total activo no corriente	2,946,868	Total pasivo no corriente	442,185
		Total Pasivo	6,207,482
		PATRIMONIO	
		Capital social	2,000,000
		Resultados acumulados	2,097,150
		Resultado del ejercicio	134,152
		Total patrimonio	4,231,302
TOTALACTIVOS	10,438,784	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	10,438,784

Estado de resultados año 2014

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EXPRESADO EN SOLES)



	S/
Ventas de bienes	15,349,325
Costo de ventas de bienes	-14,139,987
Utilidad Bruta	1,209,338
Gastos Operacionales	
Gastos de venta y distribución	-862,583
Gastos de administración	-113,671
Utilidad Operativa	233,084
Otros Ingresos y Gastos	
Gastos financieros	-31,517
Ingresos financieros	16
Ingresos diversos	
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	201,583
Impuesto a la renta (30%)	-67,431
Utilidad Neta	134,152

Estado de situación financiera año 2015

GRUPO PECUARIO S.A.C.
RUC 20513967234
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (EXPRESADO EN SOLES)



	IMPORTE S/(0,000)		IMPORTE S/(0,000)
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	791,637	Tributos por pagar	25,523
Cuentas por cobrar comerciales	949,684	Remuneraciones y participaciones por pagar	39,546
Cuentas por cobrar diversas	6,556	Cuentas por pagar comerciales-terceros	5,779,124
Existencias	8,924,454	Obligaciones financieras	3,256,442
Otros activos	1,403,403	Cuentas por pagar diversas	137,362
Total activo corriente	12,075,734	Total pasivo corriente	9,237,997
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,433,310	Obligaciones financieras	79,236
Total activo no corriente	3,433,310	Total pasivo no corriente	79,236
		Total Pasivo	9,317,233
		PATRIMONIO	
		Capital social	2,500,000
		Resultados acumulados	3,430,627
		Resultado del ejercicio	261,184
		Total patrimonio	6,191,811
TOTAL ACTIVOS	15,509,044	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	15,509,044

Estado de resultados año 2015

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(EXPRESADO EN SOLES)



	S/
Ventas de bienes	29,628,809
Costo de ventas de bienes	-26,577,042
Utilidad Bruta	3,051,767
Gastos Operacionales	
Gastos de venta y distribución	-1,348,756
Gastos de administración	-647,124
Utilidad Operativa	1,055,887
Otros Ingresos y Gastos	
Gastos financieros	-882,143
Ingresos financieros	90,346
Ingresos diversos	109,030
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	373,120
Impuesto a la renta (28%)	-111,936
Utilidad Neta	261,184

Estado de situación financiera año 2016

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(EXPRESADO EN SOLES)



	IMPORTE S/(0,000)		IMPORTE S/(0,000)
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,018,635	Tributos por pagar	23,781
Cuentas por cobrar comerciales	913,995	Remuneraciones y participaciones por pagar	133,858
Cuentas por cobrar al personal	26,484	Cuentas por pagar comerciales-terceros	4,239,367
Cuentas por cobrar diversas	267,423	Obligaciones financieras	3,281,676
Existencias	7,553,438	Cuentas por pagar diversas	299,493
Otros activos	595,722		
Total activo corriente	<u>10,375,697</u>	Total pasivo corriente	<u>7,978,175</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7,147,282	Cuentas por pagar comerciales-terceros	869,751
		Obligaciones financieras	2,416,189
Total activo no corriente	<u>7,147,282</u>	Total pasivo no corriente	<u>3,285,940</u>
		Total Pasivo	<u>11,264,115</u>
		PATRIMONIO	
		Capital social	5,153,411
		Resultados acumulados	177,329
		Resultado del ejercicio	928,124
		Total patrimonio	<u>6,258,864</u>
Total Activos	<u>17,522,979</u>	Total Pasivo y Patrimonio	<u>17,522,979</u>

Estado de resultados año 2016

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(EXPRESADO EN SOLES)



	<i>s/</i>
Ventas de bienes	38,308,664
Costo de ventas de bienes	<u>-34,083,806</u>
Utilidad Bruta	4,224,858
 Gastos Operacionales	
Gastos de venta y distribución	-1,967,261
Gastos de administración	<u>-730,609</u>
Utilidad Operativa	1,526,988
 Otros Ingresos y Gastos	
Gastos financieros	-552,469
Ingresos financieros	54,317
Ingresos diversos	<u>107,458</u>
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	1,136,294
 Impuesto a la renta (29.50%)	 -208,170
Utilidad Neta	 <u><u>928,124</u></u>

Estado de situación financiera año 2017

GRUPO PECUARIO S.A.C.
RUC 20513967234
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 (EXPRESADO EN SOLES)



	IMPORTE S/(0,000)		IMPORTE S/(0,000)
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	965,794	Tributos por pagar	27,546
Cuentas por cobrar comerciales	1,317,918	Remuneraciones y participaciones por pagar	321,362
Cuentas por cobrar al personal	38,040	Cuentas por pagar comerciales-terceros	3,854,434
Cuentas por cobrar diversas	322,787	Cuentas por pagar a los accionistas	187,101
Existencias	9,837,613	Obligaciones financieras	5,908,385
Otros activos	1,014,885	Cuentas por pagar diversas	768,389
Total activo corriente	<u>13,497,037</u>	Total pasivo corriente	<u>11,067,217</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7,619,892	Cuentas por pagar comerciales-terceros	839,983
Total activo no corriente	<u>7,619,892</u>	Obligaciones financieras	<u>2,062,723</u>
		Total pasivo no corriente	<u>2,902,706</u>
		Total Pasivo	<u>13,969,923</u>
		PATRIMONIO	
		Capital social	5,153,411
		Resultados acumulados	105,453
		Resultado del ejercicio	<u>1,888,141</u>
		Total patrimonio	<u>7,147,005</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>21,116,929</u>	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u>21,116,929</u>

Estado de resultados año 2017

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADO EN SOLES)



	S/
Ventas de bienes	54,889,216
Costo de ventas de bienes	-47,309,474
Utilidad Bruta	7,579,742
Gastos Operacionales	
Gastos de venta y distribución	-3,255,766
Gastos de administración	-1,274,818
Utilidad Operativa	3,049,158
Otros Ingresos y Gastos	
Gastos financieros	-421,968
Otros Gastos Operativos	-13,039
Ingresos financieros	63,691
Ingresos diversos	15,930
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	2,693,772
Impuesto a la renta (29.50%)	-805,631
Utilidad Neta	1,888,141

Estado de situación financiera año 2018

GRUPO PECUARIO S.A.C.
RUC 20513967234
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (EXPRESADO EN SOLES)



	IMPORTE S/(0,000)		IMPORTE S/(0,000)
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,489,881	Tributos por pagar	49,748
Cuentas por cobrar comerciales	928,624	Remuneraciones y participaciones por pagar	231,173
Cuentas por cobrar al personal	40,653	Cuentas por pagar comerciales-terceros	7,090,978
Cuentas por cobrar diversas	945,221	Cuentas por pagar a los accionistas	85,281
Existencias	12,818,599	Obligaciones financieras	5,986,509
Otros activos	1,625,081	Cuentas por pagar diversas	825,077
Total activo corriente	17,848,059	Total pasivo corriente	14,268,765
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8,132,952	Obligaciones financieras	1,679,773
Total activo no corriente	8,132,952	Total pasivo no corriente	1,679,773
		Total Pasivo	15,948,538
		PATRIMONIO	
		Capital social	9,186,347
		Resultados acumulados	-1023
		Resultado del ejercicio	847,149
		Total patrimonio	10,032,473
TOTAL ACTIVOS	25,981,011	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	25,981,011

Estado de resultados año 2018

GRUPO PECUARIO S.A.C.

RUC 20513967234

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(EXPRESADO EN SOLES)



	s/
Ventas de bienes	73,359,267
Costo de ventas de bienes	-65,711,569
Utilidad Bruta	7,647,698
Gastos Operacionales	
Gastos de venta y distribución	-4,575,220
Gastos de administración	-1,222,541
Utilidad Operativa	1,849,936
Otros Ingresos y Gastos	
Gastos financieros	-1,002,255
Otros Gastos Operativos	-17,882
Ingresos financieros	69,788
Ingresos diversos	325,170
Resultado Antes de Impuesto a las Ganancias	1,224,757
Impuesto a la renta (29.50%)	-377,608
UTILIDAD NETA	847,149
