

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**LOS BONOS CORPORATIVOS Y EL RESULTADO FINANCIERO EN
HUAURA POWER GROUP S.A. EN LOS PERIODOS 2017 – 2018**

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

ROSARIO JHOSELIN ROJAS TUIRO

KATHERINE YULISA VILLAFANA MUGURUZA

MARIA DEL PILAR YARINGAÑO MORALES

Callao, 2019

PERÚ

**“LOS BONOS CORPORATIVOS Y EL RESULTADO
FINANCIERO EN HUAURA POWER GROUP S.A. EN
LOS PERIODOS 2017 – 2018”**

ROSARIO JHOSELIN ROJAS TUIRO

KATHERINE YULISA VILLAFANA MUGURUZA

MARIA DEL PILAR YARINGAÑO MORALES

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- | | |
|--|---------------------|
| • MG.ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR | PRESIDENTE |
| • MG CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ
GUADALUPE | SECRETARIO |
| • MG.ECON. ROGELIO CESAR, CACEDA
AYLLÓN | VOCAL |
| • CPC WALTER VICTOR, HUERTAS NIQUEN | MIEMBRO
SUPLENTE |

ASESOR: Dr. CPC RAUL WALTER CABALLERO MOTAÑEZ

Nº de Libro: 01

Nº de Folio: 37

Nº de Acta: 003 -2019-01-CT/FCC

004 -2019-01-CT/FCC

005 -2019-01-CT/FCC

Fecha de Aprobación: 30 de abril del 2019

Resolución de Sustentación: Nº 045-2019 -DFCC

DEDICATORIA

A Dios por ser el creador de la vida y quien me ha dotado de capacidad, actitud y perseverancia; a mis padres por su apoyo incondicional, por ser el gran ejemplo y guía que representan en mi vida; a mis hermanos por estar siempre a mi lado, y darme ánimos día a día para alcanzar todas mis metas.

A Dios que siempre cuida de mí, a mis padres quienes siempre me han apoyado en cada paso de mi vida y a mis hermanas, que día a día me transmiten toda su energía para poder alcanzar mis objetivos.

A mi madre que ha sido mi principal apoyo en este camino, por su esfuerzo y dedicación.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos en primer lugar, a nuestro asesor el Dr. CPC Raúl Walter Caballero Montañez, quien, con su concejo y su paciencia, nos guio durante el camino a la preparación de la tesis.

Además, agradecemos a cada uno de los profesores del ciclo de tesis por el apoyo y aporte en la realización de este trabajo.

INDICE

TABLAS DE CONTENIDO	4
TABLA DE FIGURAS.....	6
RESUMEN	7
ABSTRACT	8
INTRODUCCIÓN	9
I. PLANTAMIENTO DEL PROBLEMA	10
1.1. Descripción de la realidad problemática.	10
1.2. Formulación del problema.....	11
1.2.1. Problema general.....	11
1.2.2. Problemas específicos	12
1.3. Objetivos	12
1.3.1. Objetivo general	12
1.3.2. Objetivos específicos	12
1.4. Limitantes de la investigación	12
1.4.1. Limitante teórico.....	12
1.4.2 Limitante temporal.....	13
1.4.3 Limitante espacial	13
II. MARCO TEÓRICO	14
2.1. Antecedentes	14
2.1.1 Antecedentes internacionales	14
2.1.2 Antecedentes nacionales	16
2.2. Bases teóricas.....	19
2.2.1. Los bonos corporativos en el Perú.....	19
2.2.2. El financiamiento	22
2.2.3. El resultado	23

2.3. Conceptual	27
2.3.1. Conceptos de las variables	27
2.4. Definición de términos básicos.....	35
III. HIPÓTESIS Y VARIABLE	39
3.1. Hipótesis	39
3.1.1. Hipótesis general	39
3.1.2. Hipótesis específica	39
3.2. Definición de las variables.....	39
3.2.1 Operacionalización de variables	40
IV. DISEÑO METODOLÓGICO	41
4.1. Tipo y diseño de investigación	41
4.1.1. Tipo de la investigación.....	41
4.1.2. Diseño de la investigación.....	41
4.2. Método de la investigación.....	42
4.3. Población y muestra.....	43
4.3.1. Población	43
4.3.2. Muestra	43
4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado	43
4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la Información.....	43
4.5.1. Técnica.....	43
4.5.2. Instrumentos	44
4.6. Análisis y procesamiento de datos.....	44
V. RESULTADOS	45
5.1. Resultados descriptivos	45
5.2. Resultados inferenciales.	58

5.3. Otros tipos de resultado estadístico, de acuerdo a la naturaleza del problema y la hipótesis.	63
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	78
6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.	78
6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares	80
6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.....	81
CONCLUSIONES	83
RECOMENDACIONES	84
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	85
ANEXOS	90

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla N° 1 Operacionalización de variables	40
Tabla N°2 Ratios Financieros de Liquidez General – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	45
Tabla N°3 Ratios Financieros de Prueba Ácida – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	46
Tabla N°4 Ratios Financieros de Prueba Defensiva – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	47
Tabla N°5 Ratios Financieros de Endeudamiento – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018	48
Tabla N°6 Ratios Financieros de Endeudamiento Corto Plazo – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	49
Tabla N°7 Ratios Financieros de Endeudamiento Largo Plazo – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	50
Tabla N°8 Ratios Financieros de Apalancamiento – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018	51
Tabla N°9 Ratios Financieros de Endeudamiento Total – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018	52
Tabla N°10 Ratios Financieros de Grado de Propiedad – HUAURA POWER	53
Tabla N°11 Ratios Financieros de Margen Neto– HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	54
Tabla N°12 Ratios Financieros de Rentabilidad de Patrimonio– HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.....	55
Tabla N°13 Ratios Financieros de Rentabilidad de Activo– HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018	56
Tabla N° 14 Prueba inferencial de Wilcoxon al ratio de liquidez general.....	59
Tabla N° 15 Prueba inferencial de Wilcoxon al ratio de margen neto.....	61
Tabla N° 16 Estado de situación financiera del periodo IV Trimestre 2017 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	63
Tabla N° 17 Estado de Resultados Integrales del periodo IV Trimestre 2017 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	65

Tabla N° 18	Estado de situación financiera del periodo I Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	66
Tabla N° 19	Estado de Resultados Integrales del periodo I Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	68
Tabla N° 20	Estado de situación financiera del periodo II Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	69
Tabla N° 21	Estado de Resultados Integrales del periodo II Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	71
Tabla N° 22	Estado de situación financiera del periodo III Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	72
Tabla N° 23	Estado de Resultados Integrales del periodo III Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	74
Tabla N° 24	Estado de situación financiera del periodo IV Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	75
Tabla N° 25	Estado de Resultados Integrales del periodo IV Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.	77

TABLA DE FIGURAS

Figura 1. Ratios Financieros de Liquidez General.....	45
Figura 2. Ratios Financieros de Prueba Ácida.	46
Figura 3. Ratios Financieros de Prueba Defensiva	47
Figura 4. Ratios Financieros de Endeudamiento.....	48
Figura 5. Ratios Financieros de Endeudamiento Corto Plazo.....	49
Figura 6. Ratios Financieros de Endeudamiento Largo Plazo.....	50
Figura 7. Ratios Financieros de Apalancamiento.....	51
Figura 8. Ratios Financieros de Endeudamiento Total.....	52
Figura 9. Ratios Financieros de Grado de Propiedad.	53
Figura 10. Ratios Financieros de Margen Neto.....	54
Figura 11. Ratios Financieros de Rentabilidad de Patrimonio.....	55
Figura 12. Ratios Financieros de Rentabilidad de Activo.....	56
Figura 13. Formula estadística de Wilcoxon; aplicada al ratio de liquidez general.	58
Figura 14. Formula estadística de Wilcoxon, aplicada al ratio de margen neto.	60

RESUMEN

Toda empresa en la actualidad tiene varias metas trazadas, proyectos a futuro, inversiones planificadas; por ello buscan diversas fuentes de financiamiento; siendo Huaura Power Group S.A. parte de este contexto, optó por el financiamiento mediante bonos, ya que le permitió reestructurar deuda a largo plazo, emitiendo así el primer programa de Bonos corporativos por el monto de US\$ 28 millones (del cual se recaudó un total de US\$ 22 millones). El destino de los fondos captados fue, pagar el financiamiento adquirido para la construcción de la Central Hidroeléctrica Yarucaya, con el Banco Industrial y Comercial de China (ICBC) por US\$ 8.00 millones; así como también prepagar parte de los préstamos recibidos de la casa matriz Corporación Financiera de Inversiones S.A.A.

El objetivo general fue; determinar si los bonos corporativos influyen en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018; la metodología aplicada fue de enfoque cuantitativo, de carácter aplicada, no experimental y transversal; el análisis se elaboró usando documentación y los estados financieros proporcionados por la empresa.

Los indicadores utilizados en el trabajo, nos permitió probar nuestra hipótesis, confirmándolo también mediante la prueba estadística de Wilcoxon; en dicha prueba se obtuvo como resultado que los bonos corporativos influyen de manera positiva al resultado financiero de la empresa.

Finalmente, se concluyó que los bonos corporativos influyeron positivamente en los resultados financieros, teniendo como resultados una mayor liquidez y teniendo una mejor gestión de capital.

Palabras clave: Bonos corporativos, resultado financiero, liquidez y rentabilidad.

ABSTRACT

Every company today has several goals set, future projects, planned investments; for that reason they look for diverse sources of financing; being Huaura Power Group SA part of this context, opted for bond financing, since it facilitated the restructuring of the long-term debt, thus issuing the first program of corporate bonds for an amount of US \$ 28 million (of which a total of US \$ 22 million is collected). The destination of the funds raised was the payment for the financing acquired for the construction of the Yarucaya Hydroelectric Plant, with the Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) for US \$ 8.00 million; as well as prepay part of the loans received from the parent company Corporación Financiera de Inversiones S.A.A.

The general objective was; determine the corporate bonds influence the financial result of the company Huaura Power Group S.A. during the 2017-2018 periods; the applied methodology was a quantitative approach, applied, not experimental and transversal; the analysis was prepared using the documentation and financial statements provided by the company.

The indicators were used in the work. in that test it was obtained as a result of the corporate bonds.

Finally, it was concluded that corporate bonds positively influenced financial results, resulting in greater liquidity and better capital management.

Keywords: Corporate bonds, financial result, liquidity and profitability.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, muchas de las empresas buscan diferentes maneras de apoyo financiero, ya sea externo o interno, bien sea para reestructurar sus deudas, como alivio en su liquidez o para los planes trazados en las empresas. Pero gran parte de las empresas (por lo general las pequeñas y medias empresas) no tienen conocimiento del abanico de variedades en cuanto a instrumentos financieros, porque los más solicitados, comúnmente, son los préstamos, leasing entre otros.

La empresa Huaura Power Group S.A. (HPG) es parte de este contexto y ha optado por realizar sus actividades a través de un financiamiento externo, vía la emisión de bonos corporativos a largo plazo; teniendo como respaldo principal a la empresa Corporación Financiera de Inversiones S.A.A., logrando obtener una categoría de clasificación de riesgo “AA”; siendo esta aceptable ante la clasificadora de riesgo.

El objetivo de dicho financiamiento fue aliviar la deuda que se adquirió con la casa matriz y pagar otras obligaciones; fue por esta razón que la empresa emitió los bonos corporativos, ya que le brindaban una deuda a largo plazo y esto permitiría reorganizar sus deudas y darle un respiro a su liquidez.

El presente trabajo de investigación se ha realizado con la finalidad de demostrar que en esta operación ha mejorado la liquidez, lo que ha beneficiado a la empresa y en consecuencia, ha mejorado la rentabilidad.

Finalmente, se ha demostrado que los bonos corporativos influyen de manera positiva en el resultado financiero en los periodos 2017 – 2018.

I. PLANTAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática.

En la actualidad, las demandas de un mundo globalizado en el cual la competencia es cada vez más fuerte, obligan a las compañías crear valor por medio del financiamiento, para lograr el crecimiento y permanecer en el mercado. Pero para lograrlo, se debe tomar decisiones que les permita incursionar en nuevos proyectos; por esto, cuando las empresas se inician, lograr financiamiento se hace más complicado, ya que no cuentan con la experiencia y solvencia que den la confianza para encontrar financiamiento externo, por lo cual se pueden ver obligadas a buscar recursos propios.

En el Perú, existen diversos tipos de empresas que requieren invertir en sus proyectos para desarrollar sus actividades económicas, estas empresas tienen un común denominador: buscan fondos para poder financiar sus proyectos y alcanzar sus objetivos empresariales y comerciales; convirtiendo la emisión de bonos corporativos como una forma de financiamiento.

Huaura Power Group S.A (HPG) suscribió el contrato de concesión para suministro de energía renovable al SEIN, en el que se establece una energía ofertada anual de 115,000 MWh, con una potencia instalada de 19.2 MW, a un precio de US\$ 50.50 por MWh. El plazo del contrato es de 20 años, desde diciembre de 2016.

La Central Hidroeléctrica Yarucaya está ubicada entre los distritos de Sayán, Leoncio Prado y Pacho, pertenecientes a la Provincia de Huaura, departamento de Lima. Es una central hidroeléctrica de pasada que capta las aguas del río Huaura, consta de una bocatoma lateral, un desarenador de tres naves, una cámara de carga, una tubería a presión enterrada de GRP de 5.2Km de distancia y una casa de máquinas con dos turbogeneradores con una potencia efectiva de 19.2 MW, un transformador elevador y una línea de transmisión de 22.1 kilómetros en 66Kv que conecta con la Sub-Estación Andahuasi.

En el periodo comprendido entre 2014 y 2016, HPG no logró concretar su objetivo de estructura de Deuda/Capital, debido a factores exógenos (estudios de servidumbre y restos arqueológicos) que influyeron en la aprobación de líneas de crédito o emisión de deuda. El retraso generó que el principal accionista sea la principal fuente de capital hasta que se evaluó una alternativa de financiamiento de corto plazo. Al tercer trimestre del 2016, la compañía obtuvo un financiamiento de US\$ 8 millones con el Industrial and Comercial Bank of China (ICBC) a través de un Leaseback de sus principales equipos y componentes. Los fondos obtenidos se utilizaron para concluir las obras hasta alcanzar la puesta en operación comercial.

La Central Hidroeléctrica Yarucaya inició la Puesta de Operación Comercial ("POC"), con una potencia efectiva de 15MW a partir del 17 de agosto 2017, habiendo entregado al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional al 31 de diciembre del 2017 un total de 47,103 MWh. Este hito dio paso a retomar la reestructuración de deuda a largo plazo emitiendo su Primer Programa de Bonos corporativos por el monto de US\$ 22 millones (de un total de US\$ 28 millones, que involucra el programa). El destino de los fondos captados con la primera emisión de bonos corporativos es el reperfilamiento del financiamiento adquirido para la construcción de la C.H. Yarucaya, prepagando el préstamo que mantenía HPG con el Banco Industrial y Comercial de China (ICBC) por US\$ 8.00 millones al 30 de junio de 2017, así como también pagar parte de los préstamos recibidos de Corporación Financiera de Inversiones.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

- ✓ ¿En qué medida los bonos corporativos influyen en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018?

1.2.2. Problemas específicos

- ✓ ¿En qué medida los bonos corporativos influyen en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018?
- ✓ ¿En qué medida los bonos corporativos influyen en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- ✓ Determinar si los bonos corporativos influyen en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- ✓ Determinar si los bonos corporativos influyen en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.
- ✓ Determinar si los bonos corporativos influyen en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

1.4. Limitantes de la investigación

1.4.1. Limitante teórico

La investigación se realizó con teorías y normativas existentes, por lo que no tenemos limitantes teóricas, ya que se contó con abundante fuente informativa, tales como libros, artículos, páginas web que son suficientes para llevar a cabo el desarrollo de la investigación.

1.4.2 Limitante temporal

Referido al periodo 2017 y 2018, los estados financieros que fueron considerados para el desarrollo de la investigación estuvieron comprendidos trimestralmente.

1.4.3 Limitante espacial

No hubo limitante espacial, ya que no hubo obstáculo alguno para realizar los análisis documentarios y comparativos de la información de la empresa Huaura Power Group S.A, la cual se encuentra ubicada al norte de la provincia de Lima, en el Km. 22 de la carretera Sayán Huacho, en el distrito Huamboy Alto, localidad de Sayán, departamento de Lima.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1 Antecedentes internacionales

- ✓ Castro (2015) en su investigación titulada “Emisión de bonos como medio de financiación de bajo costo, su impacto en el valor de entidades financieras en Colombia por medio de la distribución de costo de capital” de la Universidad Nacional de Colombia, nos indica lo siguiente:

- Objetivo general

Determinar cómo la emisión de bonos puede ser un medio de financiación de bajo costo e influir en el valor de las entidades financieras colombianas, por medio de la disminución del costo de capital. (p. 10)

- Conclusiones

La presente investigación encontró que los elementos que permitieron que la emisión de bonos de Bancolombia, fuera un medio de financiación de bajo costo: a) Beneficios tributarios b) Disciplina de gerencia para asumir un pago periódico y permita administrar un mejor flujo de caja y c) un menor costo financiero debido a los beneficios tributarios y el menor riesgo que asumen los prestamistas, debido a la naturaleza contractual de los pagos. (p.54)

Una vez realizado el análisis de cifras antes y después de la emisión de bonos de Bancolombia S.A. en el año 2012, se logró estimar un aumento en el valor de la Compañía. El análisis de la emisión, permite inferir que el aumento de valor de la empresa

está relacionado con la misma; en el desarrollo del estudio se pudo observar que al poder reducir los costos de endeudamiento por parte de la entidad se generó un efecto positivo en las tasas de retorno requeridas sobre los flujos de caja. (p. 55)

Dados las anteriores consideraciones se concluye que la emisión de bonos, como ejemplo de uso de instrumentos financieros, efectivamente puede ser un medio de financiación de bajo costo, en las entidades financieras en Colombia, aportando en la reducción del costo de capital y pudiendo aumentar el valor de la empresa. (p.55)

- ✓ Suarez & Torres (2010) con la investigación titulada “Construcción y análisis de un proceso para la estructuración y emisión de bonos en una empresa de servicios: Caso Banco de las Microfinanzas Bancamia S.A.”, de la Universidad de la Sabana – Colombia, indica lo siguiente:

- Objetivo General

Construir y analizar el proceso para la estructuración y emisión de los bonos en una empresa de servicios que permitan facilitar al emisor y sujetos vinculados al proceso, un trabajo, metodito, ordenado y ágil. (p. 23)

- Conclusiones

El manejo no apropiado de la información financiera, comercial y contable de la empresa interesada en estructurar una emisión de bonos, puede generar traumatismos y retrasos al interior del organismo, que resulte el retraso en la reparación del prospecto de la emisión de cara a lograr lanzar los bonos en un tiempo determinado. (p. 64)

Para la gran mayoría de la empresa con perfil para emitir títulos de contenidos crediticio, el contemplar la posibilidad de una emisión aún resulta inalcanzable; sin embargo, esta concepción resulta desconocimiento de la norma y de procesos para llevar a cabo, de tal forma, el lograr presentar el proceso de forma fácil y sencilla podría generar una mayor participación de la empresa en el mercado de valores. (pp. 64-65).

2.1.2 Antecedentes nacionales

- ✓ Montero (2013) según su título de investigación “La emisión de bonos corporativos como medio de financiamiento para la ejecución de proyecto de inversión en la minería peruana: Volcan Compañía Minera S.A.A.” de la Universidad San Martín de Porres, nos dice:

- Objetivo general

Determinar por qué la empresa minera Volcan no ha utilizado en el período 2005 – 2011 la emisión de bonos corporativos como medio de financiamiento para ejecutar sus proyectos de inversión. (p. 11)

- Conclusiones

Las tasas que actualmente pagan los bonos corporativos son más atractivas que las tasas de interés activas bancarias incluso si la emisión es local, donde oscilan entre 6 % a 10%; sin embargo; pese al buen momento y a las ventajas del financiamiento para las empresas (menores costos frente a los préstamos bancarios y mayores plazos), el mercado de bonos corporativos no crece a los niveles esperados ni aprovecha adecuadamente la coyuntura financiera internacional. (p. 109)

✓ Rodriguez (2010) según su título “Ofertas públicas primarias de bonos corporativos en el Perú” de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, nos dice:

- Objetivo general

Explicar por qué nuestra legislación sobre ofertas públicas primarias de bonos corporativos es muy dispersa haciendo inviable económicamente el financiamiento de montos pequeños y teniendo como consecuencia el reducido número de empresas que emitieron bonos corporativos en nuestro mercado. (p. 16)

- Conclusiones

La principal limitación en el análisis de las ofertas públicas primarias de bonos corporativos en nuestro país es la dispersión de este tema en la legislación vigente: Ley de Títulos Valores, Ley General de Sociedades, Ley del Mercado de Valores y Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Cada una de ellas regula, en forma aislada, aspectos relacionados a las ofertas públicas primarias de bonos corporativos, lo cual conduce en cierta forma a duplicar esfuerzos y cargar costos innecesarios a los participantes de este mercado, específicamente a las empresas emisoras, que son la fuente del mercado primario de valores que da origen al mercado de capitales al generar nuevas ofertas de valores. (pp. 307 – 308)

En el proceso de colocación de una oferta pública primaria de bonos corporativos existe asimetría de la información, debido a que los tenedores del bono (obligacionistas) y el emisor tienen acceso desigual al conocimiento de la situación económica y financiera de la empresa y consiguientemente, requieren

garantías específicas sobre la empresa emisora, las mismas que se encuentran expresamente establecidas en la Ley General de Sociedades en respaldo de los intereses de los inversionistas que son los que arriesgan su dinero y se encuentran expuestos al riesgo de incumplimiento por parte del emisor de los bonos corporativos. (p. 308)

La importancia relativa de las ofertas públicas primarias de bonos corporativos con relación al Producto Bruto Interno en el Perú fue de 1.08% para el año 2008, lo que demuestra la limitada utilización de esta alternativa de financiamiento. Asimismo, 08 empresas realizaron colocaciones de bonos por montos inferiores a los 10 millones de dólares. En el año 2008, las colocaciones de ofertas públicas primarias mediante bonos corporativos fueron de US\$ 85,229 en dólares y S/. 1,823,040 en soles. (p. 309)

Con la investigación, se constató que en nuestro mercado son principalmente las grandes empresas las que realizaron ofertas públicas primarias de bonos corporativos. En América Latina, los mercados de bonos se caracterizan por un número reducido de firmas grandes que emiten caudales considerables de bonos y esto implica que los costos fijos de la emisión sean altos. Las grandes empresas ubicadas en nuestro país, realizaron en promedio 3 emisiones cada una de ellas durante el período 2003-2008. (p. 310)

- ✓ Casanova & Cruz (2016) según su título “Los bonos corporativos y su impacto en las empresas del sector industrial de Lima Metropolitana” de la Universidad Nacional del Callao, nos dice:

- **Objetivo general**

Determinar cómo impacta la emisión de los bonos corporativos en la capacidad de pago en las empresas del sector industrial de Lima Metropolitana. (p. 22)

- **Conclusiones**

La emisión de bonos corporativos tiene un impacto significativo en la capacidad de pago en las empresas del sector industrial de Lima Metropolitana, lo cual se debe al valor nominal del bono, a la tasa cupón del bono, al riesgo del bono y al plazo del vencimiento de dicho instrumento. (p. 189)

El valor nominal del bono corporativo impacta significativamente en la capacidad de pago en las empresas del sector industrial de Lima Metropolitana mediante la generación de una obligatoriedad de pago en un plazo determinado. (p. 189)

Se ha determinado que el plazo de vencimiento del bono corporativo impacta significativamente en la capacidad de pago de las empresas del sector industrial de Lima Metropolitana mediante la obligatoriedad del pago para honrar los contratos firmados. (p. 190)

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Los bonos corporativos en el Perú

Si bien, la información de bonos corporativos es muy escasa en el Perú, podemos encontrar diferentes puntos de vista con respecto al tema, donde nos ayuda a contribuir en cambio de la perspectiva sobre el tema, y que tan ventajoso es para las diferentes empresas y/o entidades.

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (s.f.) en su página web nos dice:

Títulos valores representativos de deuda, que son emitidos por empresas, al fin de obtener recursos para financiar sus actividades. Típicamente mediante la emisión de bonos las empresas pueden captar recursos de una gran variedad de inversionistas que decidan adquirir dichos instrumentos.

Según la página web CMF EDUCA, Portal de Educacion Financiera, (s.f.) nos dice:

Los bonos son instrumentos de deuda emitidos por sociedades anónimas, y otro tipo de entidades como por ejemplo una institución pública, un estado, un gobierno, municipio, etc., con el objetivo de obtener recursos directamente de los mercados de valores.

Podemos concluir que los bonos son un tipo de instrumento financiero que nos permite seguir desarrollando nuestras actividades y/o proyectos, con la inversión de terceros, los cuales han obtenido dichos bonos.

Pero en sí, ¿Qué son los bonos corporativos?

De acuerdo con Inversion-es (2014) en su pagina web, son:

Obligaciones negociables mediante las cuales las empresas o corporaciones, y de ahí su nombre, emiten certificados de deuda propia que colocan en el mercado. Los inversores adquieren estos bonos corporativos en el mercado y de este modo la empresa consigue liquidez en sus activos.

Según el autor antes mencionado, las características fundamentales de los bonos corporativos son:

Los bonos corporativos son emitidos por las empresas, por lo general tomando como respaldo de estas, el cobro de las operaciones por

ventas futuras de la compañía. Asimismo y en ciertos casos, se puede colocar como respaldo garantizando los activos físicos de la empresa. Al tratarse de bonos corporativos que son respaldados por empresas privadas, son considerados de mayor riesgo que los de deuda pública y por ende, suelen pagar mayores intereses.

Hasta este punto podemos entender que los bonos corporativos, son una gran fuente de financiamiento para culminar alguna obra o proyecto.

Por otra parte, Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. (2016) en su publicación web, que tiene como finalidad analizar la solidez financiera de las empresas que han emitido bonos corporativos en el mercado durante el periodo 1999 – 2015, nos dice:

Las entidades emisoras de bonos corporativos han venido reduciendo su exposición al riesgo cambiario realizando solo emisiones puntuales en las divisas estadounidenses. Así desde el 2010, de la mano de una reducción de la emisión total, se ha optado por una mayor emisión en la moneda local, mitigando así el riesgo cambiario.

Al analizar el servicio de cobertura de deuda, este presenta una reducción del 50%; nos muestra en el sector minería y construcción habría presentado el mayor deterioro en la cobertura de deuda de corto plazo.

Según un artículo web del diario El Comercio (2018) nos dice:

En lo que va del 2018, el flujo de bonos corporativos en el mercado local representa el 10% de la actividad registrada en el mismo periodo del 2017, cuando sumo S/1,895 millones y creció 25%

El poco movimiento estaría explicado por la poca oferta de emisiones. El mercado continúa manteniendo un alto apetito por el financiamiento en soles, con el fin de evitar el riesgo cambiario.

Conforme a los dos autores anteriores, podemos concluir que los bonos corporativos son un gran método de financiamiento y que las empresas lo emiten en la moneda local para mitigar su riesgo cambiario.

2.2.2. El financiamiento

El financiamiento es vital para todas las empresas, ya que las ayuda a cumplir sus planes, y aliviarlos de alguna forma en su liquidez.

Según Lahoud (2006) en su definición de mercado de fondos, nos afirma:

Para las finanzas es de elevada importancia el mercado de fondos, entendiendo este como la interacción entre la oferta y la demanda de dinero. Este es entonces el mercado financiero visto en términos económicos.

Una empresa que necesita recursos para ejecutar un proyecto, para cancelar unos compromisos, para adquirir inventarios u otros activos. Entonces los demandantes de fondo son aquellos que necesitan recursos para financiarse.

Generalmente se considera que los bancos son los oferentes naturales de fondo, pero eso no es totalmente cierto, puesto que los fondos que se obtienen los bancos son provistos por depositantes, entonces los oferentes de fondo son los que tienen dinero en exceso y pueden depositarlo en un banco o pueden adquirir instrumentos del mercado de capital (papeles comerciales, bonos y acciones). (p. 6)

Según el mismo autor, nos define el mercado financiero, como:

Ambos se relacionan en un lugar que denominamos Mercado Financiero, entonces el mercado financiero es un lugar donde se encuentran la oferta y la demanda de fondo y donde se pactan las condiciones del mercado, estas condiciones son: el monto, el plazo y el precio.

El encuentro de la oferta y la demanda de fondo es conocido en terminos tecnicos con el nombre de intermediacion financiera. (p.6)

Desde otro punto de vista, el autor Tong (2006) nos dice. “La decision de financiamiento, que determina la busqueda del dinero que se necesita para las operaciones o inversiones.” (p.26)

Como podemos observar, gracias a los autores mencionados, el financiamiento es para las empresas un buena fuente de dinero ya sea a corto, mediano o largo plazo; principalmente, el financiamiento ayuda a las empresas a lograr sus metas trazadas.

2.2.3. El resultado

El resultado de una empresa, se expresa por sus Estados Financieros, y dichos estados financieros estan respaldados por Ministerio de Economia y Finanzas (MEF) (s.f.) en su pagina web, en el Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), donde nos dice:

Párrafo 6 - El Marco Conceptual se refiere a los estados financieros elaborados con propósitos de información general (en adelante “estados financieros”), incluyendo en este término los estados financieros consolidados. Tales estados financieros se preparan y presentan al menos anualmente, y se dirigen a cubrir las necesidades comunes de información de una amplia gama de usuarios. Algunos de estos usuarios pueden exigir, y tienen el poder de obtener, otra información adicional a la contenida en los estados financieros. Sin embargo, muchos de ellos confían en los estados contables como su principal fuente de información financiera y, por tanto, estos estados deben ser preparados y presentados teniendo en cuenta las necesidades de los citados usuarios. Los informes financieros para propósitos especiales, por ejemplo los folletos de información bursátil o las declaraciones para efectos fiscales, caen fuera del alcance de este Marco Conceptual. No obstante, el Marco Conceptual

puede usarse, en la preparación de tales informes para propósitos especiales, cuando las normas por las que se rigen lo permitan.

Párrafo 7 - Los estados financieros forman parte del proceso de información financiera. Normalmente, un conjunto completo de estados financieros comprende un balance, un estado o cuenta de resultados, un estado de cambios en la posición financiera (que puede ser presentado en varias formas, por ejemplo como un estado de flujos de efectivo o un cuadro de financiación), así como unas notas, estados complementarios y otro material explicativo que forma parte integrante de los estados financieros. En ellos pueden tener también cabida cuadros suplementarios y otra información basada en, o derivada de, tales estados financieros, que se espera sea leída junto con ellos. Los cuadros suplementarios y la información aludida pueden, por ejemplo, referirse a la información financiera sobre los segmentos de negocios o geográficos, o bien presentar el efecto de los cambios en los precios. Sin embargo, los estados financieros no incluyen informaciones tales como las contenidas en los informes de la gerencia, los discursos del presidente de la compañía, las discusiones o análisis por parte de la administración o gerencia, u otras similares que pueden estar incluidas en los informes anuales o en la información financiera.

Párrafo 8 - El Marco Conceptual es de aplicación a los estados financieros de todas las entidades industriales, comerciales o de negocios, ya sea en el sector público o en el privado. Una entidad que presenta los estados financieros (o entidad que informa) es toda entidad para la cual existen usuarios, que confían en los estados financieros como su principal fuente de información acerca de la empresa.

Párrafo 9 - Entre los usuarios de los estados financieros se encuentran los inversores presentes y potenciales, los empleados, los prestamistas, los proveedores y otros acreedores comerciales, los clientes, los gobiernos y sus organismos públicos, así como el público en general. Éstos usan los estados financieros para satisfacer algunas de sus variadas necesidades

de información. Entre las citadas necesidades se encuentran las siguientes:

- a) Inversionistas. Los suministradores de capital-riesgo y sus asesores están preocupados por el riesgo inherente y por el rendimiento que van a proporcionar sus inversiones. Necesitan información que les ayude a determinar si deben comprar, mantener o vender las participaciones. Los accionistas están también interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la entidad para pagar dividendos.
- c) Prestamistas. Los proveedores de fondos ajenos están interesados en la información que les permita determinar si sus préstamos, así como el interés asociado a los mismos, serán pagados al vencimiento.

Párrafo 12 - El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas.

Párrafo 13 - Los estados financieros preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos usuarios. Sin embargo, los estados financieros no suministran toda la información que estos usuarios pueden necesitar para tomar decisiones económicas, puesto que tales estados reflejan principalmente los efectos financieros de sucesos pasados, y no contienen necesariamente información distinta de la financiera.

Párrafo 14 - Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia, o dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma. Aquéllos usuarios que desean evaluar la administración o responsabilidad de la gerencia, lo hacen para tomar decisiones económicas como pueden ser, por ejemplo, si mantener o vender su inversión en la empresa, o si

continuar o reemplazar a los administradores encargados de la gestión de la entidad.

Párrafo 24 - Las características cualitativas son los atributos que hacen útil, para los usuarios, la información suministrada en los estados financieros. Las cuatro principales características cualitativas son comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad.

Párrafo 47 - Los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas. Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros. Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Los elementos directamente relacionados con la medida del desempeño en el estado de resultados son los ingresos y los gastos. Puesto que el estado de cambios en la posición financiera utiliza, generalmente, elementos del estado de resultados y cambios en los elementos del balance, este Marco Conceptual no identifica ningún elemento exclusivo de tal estado financiero.

Párrafo 48 - La presentación de los elementos precedentes, tanto en el balance como en el estado de resultados, implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o de acuerdo con su función en la actividad empresarial, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas.

2.3. Conceptual

2.3.1. Conceptos de las variables

Bonos corporativos

Según Gitman (2003) afirma:

Los bonos corporativos son instrumentos de deuda a largo plazo que indican que una corporación ha obtenido prestada una capital de dinero, y promete liquidarla en el futuro bajo condiciones bien definidas. La mayoría de los bonos se emiten con vencimiento de 10 a 30 años y a un valor nominal de \$1,000. El contrato de emisión de bonos, respaldado por un fiduciario, establece todas las condiciones de la emisión de bonos. Contiene las cláusulas de las deudas comunes y las cláusulas contractuales restrictivas, las cuales pueden incluir un requerimiento de fondos de amortización y/o la seguridad de intereses. El costo de los bonos para un emisor depende de su vencimiento, tamaño de oferta, riesgo del emisor y del costo básico del dinero. (p.235)

Características principales

Según Tong (2006. p.161) las características son:

Valor facial

También denominado "valor par" o "valor nominal", es el monto de efectivo que la organización promete repagar en la fecha de vencimiento del bono.

Tipo de cupón

El tipo o tasa del cupón representa el porcentaje del valor facial que se paga anualmente como intereses. Este pago C de intereses se denomina "cupón".

La mayoría de bonos transados en el mercado prometen pagar un cupón constante en forma periódica (es decir, en un intervalo de tiempo fijo), por lo general, cada año o cada semestre después de su fecha de emisión en el mercado durante toda la vida de los bonos.

Fecha de vencimiento

La fecha de vencimiento, también denominada "fecha de maduración" o "fecha de redención" es aquella en la cual el valor facial del bono es repagado a los tenedores del mismo. No existe estipulación específica respecto a la fecha de vencimiento de un bono.

El mismo autor (pp. 162 – 163) nos proporciona los tipos de bonos:

Bonos de descuento puro

Los bonos de descuento puro, también denominados bonos de cupón cero, son aquellos que prometen pagar un monto dado (el valor facial) una sola vez en la fecha de vencimiento.

El tenedor de los bonos no recibe ningún pago previo hasta el vencimiento del mismo; es decir, no recibe pagos de cupones.

Bonos con cupón constante

A diferencia de los anteriores, existen bonos que no solo ofrecen pagar un monto específico al vencimiento, sino que también pagar un interés constante de forma periódica.

Bonos perpetuos

Denominados también bonos consol. Tal como su nombre indica, estos bonos prometen pagar un cupón de forma constante de forma periódica a perpetuidad.

En el Perú también están los bonos soberanos, según el Ministerio de Economía y Finanzas (s.f.) en su página web, nos define como. "Son emitidos por la

Republica del Perú, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) a través de la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público (DGETP). Los bonos emitidos localmente son denominados bonos soberanos.”

Por otra parte, Villavicencio (2018) en su página web nos afirma:

Los bonos soberanos peruanos han sido uno de los más afectados por el aumento de la aversión a la renta fija emergente a nivel global, pese a que sus fundamentos macroeconómicos son los mejores en la región y que la política, a pesar de su bajo nivel y la alta incertidumbre que genera, no ha impactado de manera relevante a los activos en el corto plazo.

El factor global fue que, en febrero la inflación en Estados Unidos estuvo por encima a lo esperado, lo que incrementó los temores sobre una mayor velocidad en la subida de la tasa de la Fed.

En el factor local, el factor fue las expectativas expansivas de políticas monetarias, lo que ha cambiado gracias a los buenos datos macroeconómicos. Esto principalmente gracias a la mejora en la ejecución de gastos y la recuperación de la inversión privada, en línea con los efectos positivos rezagados de la mejora en los términos de intercambio en 2017. La tasa de los bonos soberanos hoy ya incorpora estas nuevas perspectivas.

Finalmente, el referido autor concluye lo siguiente:

Las valorizaciones de los bonos peruanos se ven atractivas, dada la sobre reacción mostrada a los choques globales. No obstante, la incertidumbre acerca de la “guerra comercial global” puede hacer que el sentimiento negativo contra los activos emergentes se mantenga por un tiempo todavía, afectando a los bonos soberanos.

En los bonos soberanos podemos rescatar un dato importante, según lo afirma Tong (2006):

En el Perú, la primera emisión de bonos soberanos en la New York Stock Exchange (Bolsa de Nueva York) se realizó en el año 2002 ascendió a US\$1.430 millones, siendo este una gran importante emisión en bonos. (p. 161)

Como podemos apreciar, los bonos corporativos son parte de la diversidad de los instrumentos financieros, y ellos, están expresados en las siguientes normas:

NIC 1 Presentación de estados financieros

Según Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (2018) nos indica:

Párrafo 1 - Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

Párrafo 9 - Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados.

NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación

Según Ministerio de Economía y Finanzas (2018) indica lo siguiente:

Párrafo 1 - Es establecer principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonios y para compensar activos y pasivos financieros. Ella aplica a la clasificación de los instrumentos

financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos del patrimonio; en la clasificación de los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionadas con ellos; y en las circunstancias que obligan a la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Párrafo 3 - Los principios de esta Norma complementan los principios de reconocimiento y medición de los activos financieros y pasivos financieros, de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la información a revelar sobre ellos en la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.

Luego, en su párrafo 11 nos refiere que:

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- (a) efectivo;
- (b) un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- (c) un derecho contractual:
 - (i) a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad;

Un pasivo financiero es cualquier pasivo que sea:

- (a) una obligación contractual:
 - (i) de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad;

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

En el párrafo 15 nos dice:

El emisor de un instrumento financiero lo clasificará en su totalidad o en cada una de sus partes integrantes, en el momento de su reconocimiento inicial, como un pasivo financiero, un activo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con la esencia económica del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero, de activo financiero y de instrumento de patrimonio.

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición

Conforme al Ministerio de Economía y Finanzas (2018), en su párrafo 9 nos dice:

Un compromiso en firme es un acuerdo vinculante para intercambiar una determinada cantidad de recursos a un precio determinado, en una fecha o fechas futuras especificadas.

Eficacia de la cobertura es el grado en el que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura.

Un instrumento de cobertura es un derivado designado o bien (solo en el caso de la cobertura del riesgo de tasa de cambio) un activo financiero o un pasivo financiero no derivado cuyo valor razonable o flujos de efectivo generados se espera que compensen los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la partida cubierta designada.

NIF 9 Instrumentos Financieros

Según Ministerio de Economía y Finanzas (2018), en su párrafo 1.1 nos dice:

El objetivo de esta Norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

T.U.O. de la Ley de Mercados y Valores N° 861, artículo N° 5.

Según Superintendencia de Mercados y Valores (2018) en su pagina web, nos dice:

a) La oferta dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales. Los valores mobiliarios adquiridos por estos inversionistas no pueden ser transferido a terceros, salvo que lo hagan a otro inversionista institucional o se inscriba el valor previamente en el Registro Público del Mercado de Valores.

Las normas ya expresadas, nos han dado soporte teórico al presente trabajo.

Resultado financiero

Según el concepto del autor Fernandez (2005) afirma:

Diferencia entre los ingresos y gastos financieros. Frecuentemente el resultado financiero sera negativo, porque la empresa utilizara recursos ajenos a corto y largo plazo para la financiación de sus inversiones, y solo atípicamente invertira excedentes de tesoreria generadores de ingresos financieros.

Según el autor de Jaime (2003) nos indica lo siguiente:

Compuesto por la diferencia entre los ingresos y gastos financieros que se registran en la empresa. (p. 78)

En cuanto a los “ingresos financieros” se considerán todos los provenientes de la gestion de la tesoreria empresarial, es decir, los intereses a favor de las cuentas corrientes y los intereses percibidos por la colocación de recursos sobrantes, en cuentas financieras o en activos financieros seguros y de facil liquidación. (p.78)

Con respeto a los “gastos financieros” se incluirán todos los costes correspondientes al servicio de las deudas contraidas, intereses,

comisiones bancarias, gastos de descuentos de efectos, gastos de descuentos por pronto pago y todos los conceptos que signifiquen gastos, por disponer de una financiación ajena o anticipos de cobro a la fecha convenida. (p. 78)

Pero viéndolo de otro enfoque, los resultados financieros están relacionados con la situación financiera y con la rentabilidad de una empresa, por ello lo enfocamos a los Estados de Resultados Integrales.

Luego, Roman (2017) concluye que “los estados de resultados integrales son estados financieros básicos que muestra la utilidad o pérdida resultante en un periodo contable, a través del enfrentamiento entre los ingresos y los costos y gastos que le son relativos.” (p. 91)

Por otra parte, Horngren, Harrison, & Smith (2003) nos dice:

El estado de resultado es un resumen de los ingresos y gastos de una entidad durante un periodo. También llamado estado de ganancias o estado de operaciones, dicho estado es como un video: presenta imágenes financieras y de las operaciones de una empresa a lo largo del ejercicio. El estado de resultados contiene uno de los datos más importantes respecto de una empresa. Su utilidad neta, es decir, los ingresos menos los gastos. Si los gastos son mayores que los ingresos, se tiene una pérdida neta en el ejercicio. (p. 17)

Según Riquelme (2018) en su página web nos afirma:

El principal objetivo del estado de resultado es medir el desempeño de todas las operaciones efectuadas por la empresa en un periodo de tiempo determinado, lo cual se logra al relacionar los ingresos alcanzados con los gastos en los que se incurre para lograr los objetivos de la empresa.

El mismo autor también afirmó:

La importancia de este documento reside en que muestra información concerniente al resultado de las operaciones de la empresa en determinado periodo contable, reuniendo además características de relevancia, confiabilidad, fácil comprensión y comparación para que sea útil a la gerencia a la hora de tomar decisiones y planear el rumbo de acciones por venir.

De todos los conceptos anteriores sobre la importancia de los resultados financieros en el estado de resultados integrales, se puede concluir que este informe financiero es de suma importancia para la toma de decisiones para las empresas, ya que muestra el estado real en cuanto a su utilidad.

2.4. Definición de términos básicos

- **Fuentes de financiamiento**

Lopez Cobia (2018) en su página web sostiene “las fuentes de financiación de la empresa son las vías que utiliza la empresa para obtener los recursos financieros necesarios que sufraguen su actividad”.

También, Perdomo (1998) comenta: “Es la obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta” (p.207).

- **Deuda a largo plazo**

Moreno Fernandez & Rivas Merino (2002) en su página web comentan: “La deuda a largo plazo representa obligaciones presentes provenientes de las operaciones y transacciones pasadas, tales como la obtención de préstamos para financiamiento de los bienes que constituyen el activo”.

- **Instrumentos financieros**

Piedra (2009) define: “Es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y representa al mismo tiempo un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa” (p.301).

- **Creación de valor**

Según Van Horne & Wachowicz (2010) afirmaron:

Si el rendimiento sobre un proyecto excede lo que requieren los mercados financieros, se dice que gana un rendimiento excedente. Este rendimiento excedente, como lo definimos, representa la creación de valor. Dicho en forma sencilla, el proyecto gana más de lo que usa como soporte económico. Encontrar y emprender estos proyectos creadores de valor (VPN positivo) aumenta el precio de las acciones ordinarias de una compañía. La creación de valor tiene varias fuentes, pero quizá la más importante sea el atractivo de la industria y la ventaja competitiva. Éstos son factores que generan proyectos con valores presentes netos positivos, es decir, los que proporcionan rendimientos esperados mayores que los requeridos por los mercados financieros. (p.382)

- **Apalancamiento**

De acuerdo con Van Horne & Wachowicz (2010) lo define “Al uso de costos fijos en un intento por aumentar (apalancar) la rentabilidad. El apalancamiento afecta el nivel y la variabilidad de las utilidades de las empresas después de impuestos y, por ende, su rendimiento y riesgos generales” (p.420).

- **Ratio de apalancamiento**

Mascareñas (2011) define este ratio como:

El ratio que relaciona el valor de la deuda con el de los fondos propios. Un valor muy alto indicará un excesivo endeudamiento con un alto riesgo de suspender pagos en el futuro. Otra variante consiste en dividir la deuda a largo plazo entre los recursos financieros a largo plazo. (p.261)

- **Situación financiera**

Conforme con la definición de Salas (2015) en su página web, la situación financiera es:

Un diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que permite medir el desempeño de una compañía, con el fin de tomar decisiones enfocadas a la resolución de problemas. La situación financiera está vinculada a las condiciones de liquidez. Es consecuencia de qué tan favorables se presentan las entradas y salidas de efectivo, derivadas de las actividades de operación, inversión y financiamiento.

De acuerdo con Amat & Perramon (2000) nos comentan: “Los elementos para evaluar la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio neto” (p.26).

- **Oferta privada**

De acuerdo al inciso a) del artículo 5 del Texto Único Ordenado de la Ley de Mercados y Valores lo define como:

La oferta dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales. Los valores mobiliarios adquiridos por estos inversionistas no pueden ser transferidos a terceros, salvo que lo hagan a otro inversionista institucional o se inscriba el valor previamente en el Registro Público del Mercado de Valores.

- **Liquidez**

Según Rubio (2007) lo define como:

El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos en dinero líquido o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos en corto plazo. (p.16)

- **Ratio de liquidez**

Mascareñas (2011) lo define como:

Es el ratio que mide la posibilidad de la empresa de hacer frente a sus deudas más inmediatas con el dinero líquido que ella va generando. El más conocido es el ratio de liquidez que relaciona el activo circulante con el pasivo circulante. Mientras que el ratio de prueba ácida nos relaciona el activo circulante sin las existencias y el pasivo circulante. (p.261)

- **Ratio de endeudamiento**

García Parra & Jordá (2011) nos dice que “Los ratios de endeudamiento se utilizan para diagnosticar la cantidad y la calidad de endeudamiento que tiene una empresa” (p.155).

- **Rentabilidad**

Lawrence & Michael (2005) nos comenta “La rentabilidad es el nivel de beneficio de una inversión, esto quiere decir, es la recompensa por invertir” (p.90).

- **Resultado financiero**

Según las diversas interpretaciones de diferentes autores, podemos decir que, el resultado financiero comprende la rentabilidad y posición de liquidez de las empresas.

III. HIPÓTESIS Y VARIABLE

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

- ✓ Los bonos corporativos influyen positivamente en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

3.1.2. Hipótesis específica

- ✓ Los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.
- ✓ Los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

3.2. Definición de las variables

Conforme a Salkind, (1999), define a la variable como: “Una variable representa una clase de resultados que pueden asumir más de un valor” (p.24).

- **Variable independiente:** Salkind (1999) la define como “ Variable que representa los tratamietnos o condicionamientos que el investigador controla para probar sus efectos sobre algún resultados” (p.25).
- **Variable dependiente:** Conforme al autor anterior, la define: “Variable que refleja los resultados de un estudio de investigación (p.25).

En base a lo expuesto por el autor, para nuestra investigación se ha determinado como variable independiente: **Bonos corporativos** y variable dependiente: **Resultado financiero**.

3.2.1 Operacionalización de variables

Tabla N° 1 Operacionalización de variables

VARIABLES	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES		
	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
(X): BONOS CORPORATIVOS	Los bonos corporativos son un tipo de bono financiero emitido por una corporación; un bono es emitido por una corporación para recaudar dinero con el fin de expandir su negocio.	(X1): Bonos Corporativos Privados	<ul style="list-style-type: none"> • Marco Normativo • Características.
(Y): RESULTADO FINANCIERO	El resultado financiero es el fruto de analizar la situación financiera de la empresa.	(Y1): Situación Financiera (Y2): Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Ratio de Endeudamiento • Ratio de Liquidez • Ratio de Apalancamiento • Ratio de Solvencia • Análisis comparativo de la variación del Estado de Situación Financiera. • Margen neto • Ratio de rentabilidad sobre el patrimonio • Ratio de rentabilidad sobre activos • Análisis comparativo de la variación del Estado de Resultados

Fuente: Elaboración de los autores

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo y diseño de investigación

4.1.1. Tipo de la investigación

El tipo de investigación que se realizó para el presente trabajo es de tipo aplicada. Debido a que se describe el evento o problema para determinar la influencia positiva de los bonos corporativos privados en el resultado financiero. Sánchez Carlessi, Reyes Romero, & Mejía Sáenz (2018) nos dice: “El tipo de investigación pragmática o utilitaria que aprovecha los conocimientos logrados por la investigación básica o teórica para el conocimiento y solución de problemas inmediatos” (p. 79). Es decir, a partir de los conocimientos básicos obtenidos de la investigación, éste se deberá aplicar para el tratamiento de datos.

4.1.2. Diseño de la investigación

La investigación posee un diseño de carácter no experimental y longitudinal.

El diseño de investigación de la tesis es no experimental porque observamos el comportamiento de nuestras variables en su estado natural para posteriormente analizarlas e interpretarlas. Gómez (2006) afirma:

Es la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente las variables. Se observa fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. No se construye ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente por el investigador. (p.102)

De esta manera se determinó la influencia de la emisión de los bonos corporativos en el resultado financiero.

Nuestra investigación es de diseño transversal porque se toma los trimestres analizados como una sola unidad de estudio. Gómez (2006) comenta: “La investigación transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su influencia e interrelación en un momento dado” (p.102).

4.2. Método de la investigación

El método de la investigación fue descriptiva – correlacional y explicativa.

Es de tipo descriptiva - correlacional ya que se ha comparado y descrito el comportamiento observado de las variables en estudio, entre la información contable y la información proporcionada por nosotros sin la emisión de bonos corporativos, y correlativa porque se pretende explicar el grado de relación que tiene la emisión de bonos corporativos en la situación financiera y rentabilidad con respecto al resultado financiero.

Conforme con Marín (2008) en su pagina web define al método de investigación descriptiva como:

Tipo de investigación con el que se logra caracterizar un objeto de estudio o una situación concreta, señalar sus particularidades y propiedades. Sirve para ordenar, agrupar o sistematizar los objetos involucrados en el trabajo indagatorio. Esta forma de investigación requiere la combinación de los métodos analítico y sintético, en conjugación con el deductivo y el inductivo, con el fin de responder los cuestionamientos del objeto que se investiga.

Sánchez Carlessi et al. (2018) define al método de investigación correlacional como: “Estudio que mide la asociación o relación entre dos o más variables; Se realiza con el propósito de lograr identificar el grado de asociación y poder inferir relaciones causales posteriores” (p.65).

El método es explicativo porque lo que se busca es explicar la influencia que tuvo el haber optado por la emisión de bonos en la situación financiera y en la rentabilidad.

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

La población está constituida por los estados financieros de la empresa Huaura Power Group S.A.

4.3.2. Muestra

La muestra está constituida por los documentos de información y por los estados financieros de la empresa Huaura Power Group S.A. de los periodos 2017-2018, la muestra fue determinada mediante un muestreo no probabilístico por conveniencia a criterio del investigador.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

El siguiente trabajo de investigación se desarrolla en la empresa Huaura Power Group S.A, la cual se encuentra ubicada al norte de la provincia de Lima, en el Km. 22 de la carretera Sayán Huacho, en el distrito Huambo Alto, localidad de Sayán, departamento de Lima.

La investigación se desarrolla en los periodos 2017- 2018, este trabajo estudiará los estados Financieros en forma trimestral.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la Información

4.5.1. Técnica

Las técnicas de recolección de datos que se emplearon en el presente trabajo de investigación fueron la técnica de observación, a través de esta técnica se pudo obtener la información para el marco teórico (revistas, tesis, libros, etc) y la segunda técnica fue el análisis documental, de igual manera los datos pertinentes para la comparación de la información con y sin la emisión de bonos.

4.5.2. Instrumentos

Los datos fueron recolectados de la siguiente manera:

- a. Los datos comparativos trimestrales de los estados financieros.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

El procesamiento de datos se realizó con los sistemas informáticos tales como: el sistema SPSS versión 25, Hoja de cálculo y Microsoft Excel 2016 para para una mejor interpretación de los resultados que se obtuvieron.

Para el Análisis de datos de los Estados Financieros se utilizó los indicadores financieros y económicos, también se empleó tablas y gráficos comparativos.

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

Hipótesis específica 1:

Los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

Tabla N°2 Ratios Financieros de Liquidez General – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.

RATIO DE LIQUIDEZ		
LIQUIDEZ GENERAL = $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$		
TRIMESTRES	Liquidez General	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	0.24	0.70
I TRIMESTRE 2018	0.26	0.71
II TRIMESTRE 2018	0.25	0.76
III TRIMESTRE 2018	0.23	0.86
IV TRIMESTRE 2018	0.23	0.96

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

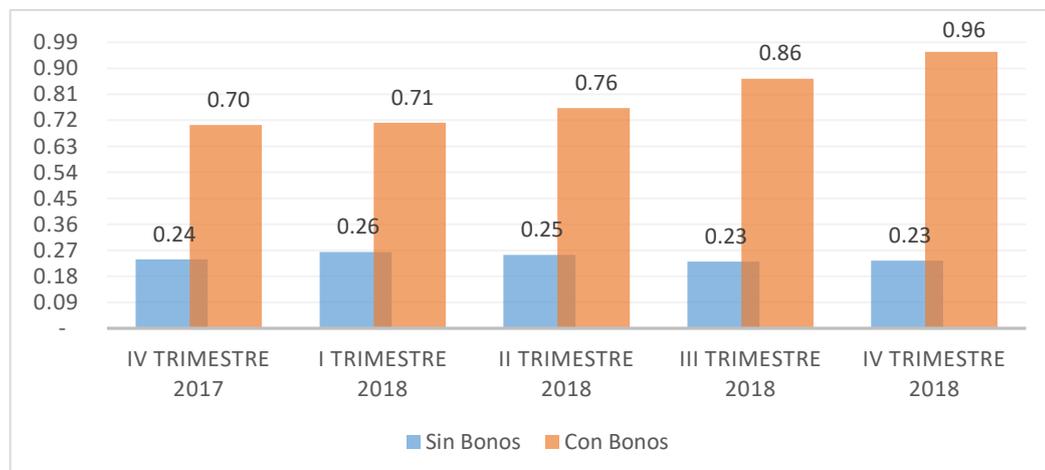


Figura 1. Ratios Financieros de Liquidez General.

Fuente: Tabla N° 2

Elaboración de los autores.

Interpretación:

La figura N°01 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de liquidez general en los periodos 2017 - 2018, tomando como base el 4to trimestre del año 2017, se observa un aumento en razón de 0.46; para el 1er trimestre del 2018, un aumento 0.45; para el 2do trimestre del 2018, en razón de 0.53; para el 3er trimestre del 2018, un aumento en razón de 0.63; y finalmente, para el 4to trimestre del 2018, un aumento en razón de 0.73, respectivamente.

Tabla N°3 Ratios Financieros de Prueba Ácida – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.

RATIO DE LIQUIDEZ	
PRUEBA ACIDA	= $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIA}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$

TRIMESTRES	Prueba Ácida	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	0.29	0.69
I TRIMESTRE 2018	0.26	0.70
II TRIMESTRE 2018	0.25	0.75
III TRIMESTRE 2018	0.23	0.85
IV TRIMESTRE 2018	0.22	0.92

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

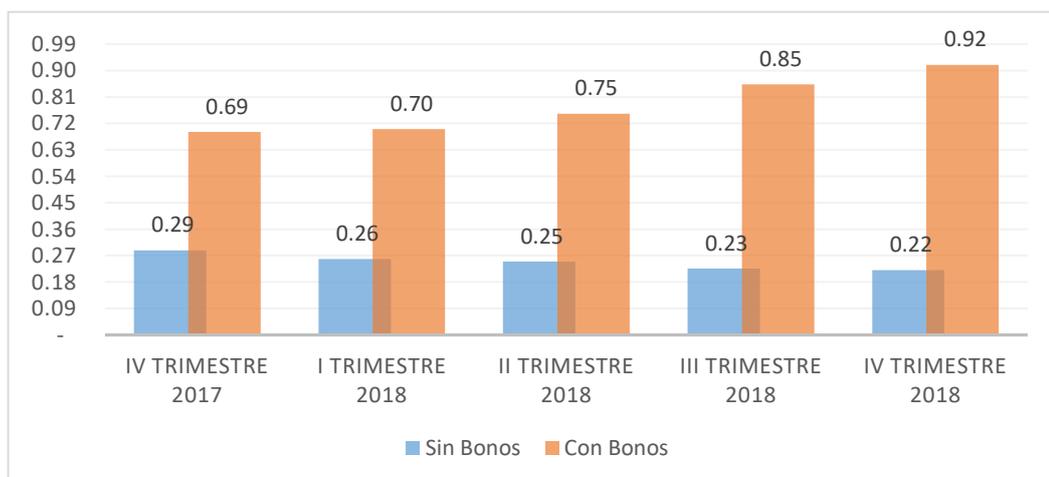


Figura 2. Ratios Financieros de Prueba Ácida.

Fuente: Tabla N° 3

Elaboración de los autores.

Interpretación:

En la figura N°02 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de prueba ácida en los periodos 2017 - 2018, tomando como base el 4to trimestre del 2017, se observa un aumento en razón de 0.40; para el 1er trimestre del 2018, se observa un aumento de 0.44; para el 2do trimestre del 2018, se observa un aumento en razón de 0.50; para el 3er trimestre del 2018, un aumento en razón de 0.62 y para el 4to trimestre del 2018, un aumento en razón de 0.70, respectivamente.

Tabla N°4 Ratios Financieros de Prueba Defensiva – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.

RATIO DE LIQUIDEZ		
PRUEBA DEFENSIVA = $\frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$		
TRIMESTRES	Prueba Defensiva	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	0.01	0.06
I TRIMESTRE 2018	0.01	0.13
II TRIMESTRE 2018	0.00	0.19
III TRIMESTRE 2018	0.00	0.32
IV TRIMESTRE 2018	0.02	0.29

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018.

Elaboración de los autores.

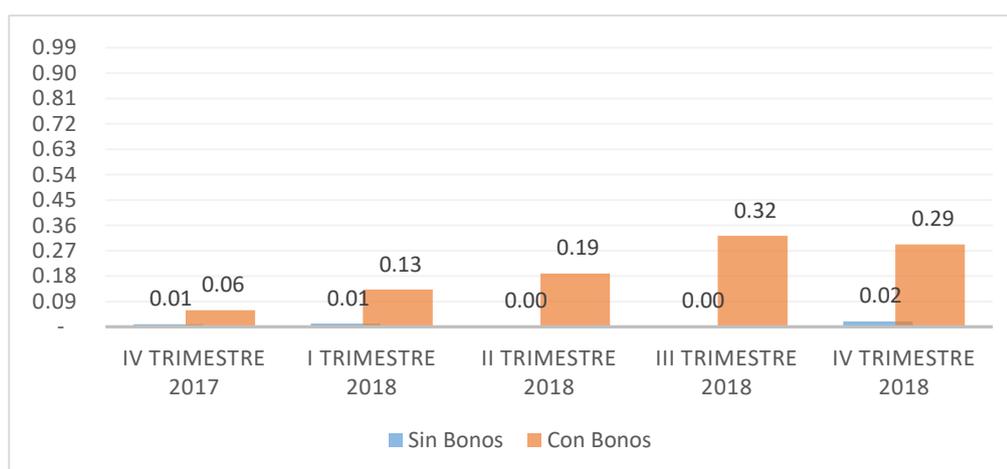


Figura 3. Ratios Financieros de Prueba Defensiva

Fuente: Tabla N° 4

Elaboración de los autores.

Interpretación:

Según la figura N°03 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de prueba defensiva en los periodos 2017 - 2018, tomando como base el 4to trimestre del 2017, se observa un aumento en razón de 0.05; para el 1er trimestre del 2018 se observa un aumento de 0.12; para el 2do trimestre del 2018, se observa un aumento en razón de 0.19; para el 3er trimestre del 2018, un aumento en razón de 0.32; y para el 4to trimestre del 2018, un aumento en razón de 0.27, respectivamente.

Tabla N°5 Ratios Financieros de Endeudamiento – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RATIO DE ENDEUDAMIENTO		
ENDEUDAMIENTO	=	$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$
TRIMESTRES	Endeudamiento	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	209%	218%
I TRIMESTRE 2018	210%	220%
II TRIMESTRE 2018	224%	233%
III TRIMESTRE 2018	205%	229%
IV TRIMESTRE 2018	194%	207%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

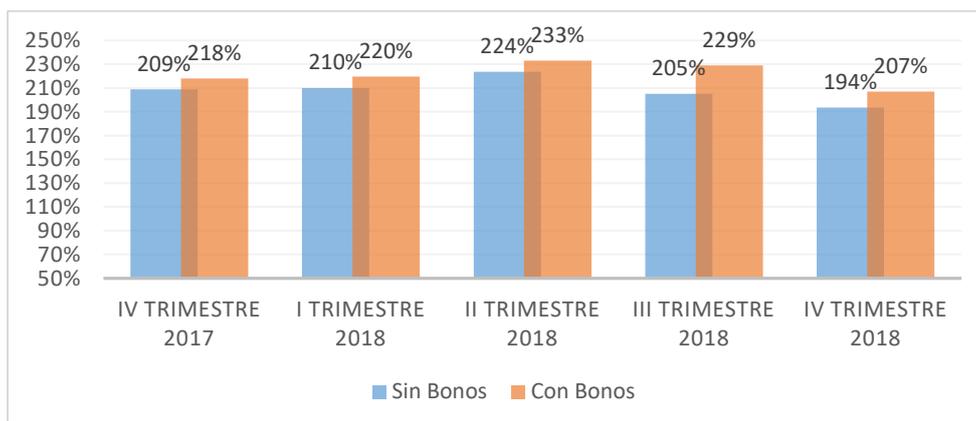


Figura 4. Ratios Financieros de Endeudamiento.

Fuente: Tabla N° 5

Elaboración de los autores.

Interpretación:

En la figura N°05 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de endeudamiento para los periodos 2017 - 2018; tomando como base el 4to trimestre del 2017, con un aumento a razón del 9%; en el 1er trimestre del 2018, con un aumentado a razón del 10%; en el 2do trimestre del 2018, generando un aumento a razón del 9%; en el 3er trimestre del 2018, con un aumento a razón del 24%; en el 4to trimestre del 2018, con un aumento a razón del 13% respectivamente.

Tabla N°6 Ratios Financieros de Endeudamiento Corto Plazo – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RATIO DE ENDEUDAMIENTO		
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	=	PASIVO CORRIENTE / PATRIMONIO NETO

TRIMESTRES	Endeudamiento a Corto Plazo	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	157%	71%
I TRIMESTRE 2018	168%	81%
II TRIMESTRE 2018	185%	86%
III TRIMESTRE 2018	171%	79%
IV TRIMESTRE 2018	165%	60%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

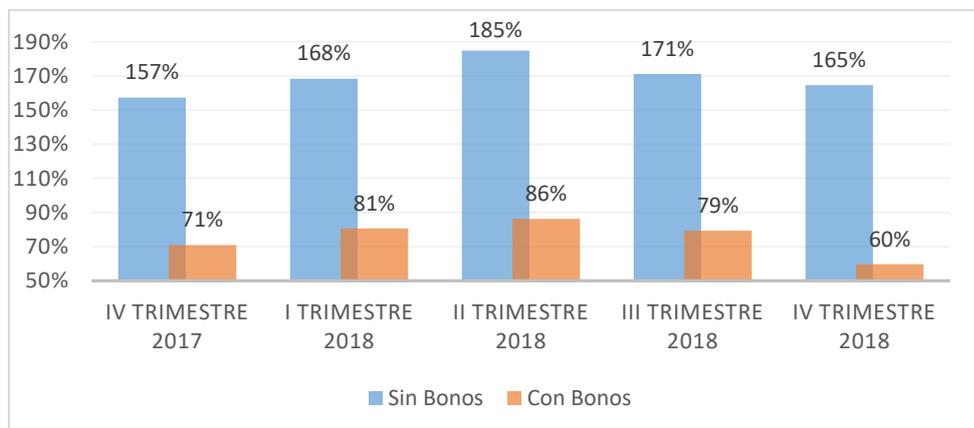


Figura 5. Ratios Financieros de Endeudamiento Corto Plazo.
Fuente: Tabla N° 6
Elaboración de los autores.

Interpretación:

Según la figura N°06 apreciamos una disminución en relación a los Estado Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de endeudamiento a corto plazo para los periodos 2017 - 2018; tomando como base el 4to trimestre del 2017, teniendo una disminución porcentual del 86%; en el 1er trimestre del 2018, con una disminución porcentual de 87%; en el 2do trimestre del 2018, con una disminución porcentual del 99%; en el 3er trimestre del 2018, dando una disminución porcentual del 92%; en el 4to trimestre del 2018, con una disminución porcentual de 105% respectivamente.

Tabla N°7 Ratios Financieros de Endeudamiento Largo Plazo – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RATIO DE ENDEUDAMIENTO	
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	= $\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$

TRIMESTRES	Endeudamiento Largo Plazo	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	67%	163%
I TRIMESTRE 2018	52%	149%
II TRIMESTRE 2018	50%	157%
III TRIMESTRE 2018	45%	160%
IV TRIMESTRE 2018	44%	162%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

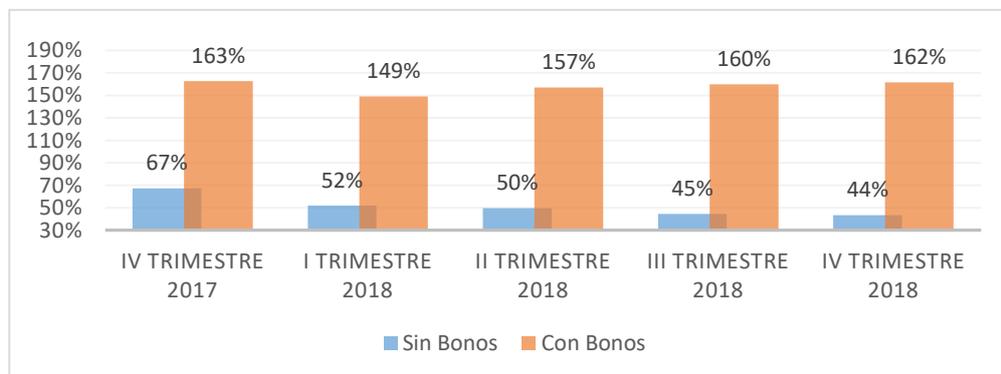


Figura 6. Ratios Financieros de Endeudamiento Largo Plazo.

Fuente: Tabla N° 7

Elaboración de los autores.

Interpretación:

En la figura N°07 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de endeudamiento a largo plazo para los periodos 2017 - 2018; tomando como base el 4to trimestre del 2017, teniendo un aumento porcentual de 96%; en el 1er trimestre del 2018, generando un aumento porcentual del 97%; en el 2do trimestre del 2018, con un aumento porcentual de 107%; en el 3er trimestre del 2018 teniendo un aumento porcentual de 115%; en el 4to trimestre del 2018 con un aumento porcentual de 118% respectivamente.

Tabla N°8 Ratios Financieros de Apalancamiento – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

APALANCAMIENTO	
APALANCAMIENTO	= $\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$

TRIMESTRES	Apalancamiento	
	Sin Bonos	Con Bonos
IV TRIMESTRE 2017	64.31%	65.33%
I TRIMESTRE 2018	65.60%	66.63%
II TRIMESTRE 2018	66.89%	67.85%
III TRIMESTRE 2018	64.94%	67.44%
IV TRIMESTRE 2018	62.81%	64.42%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores.

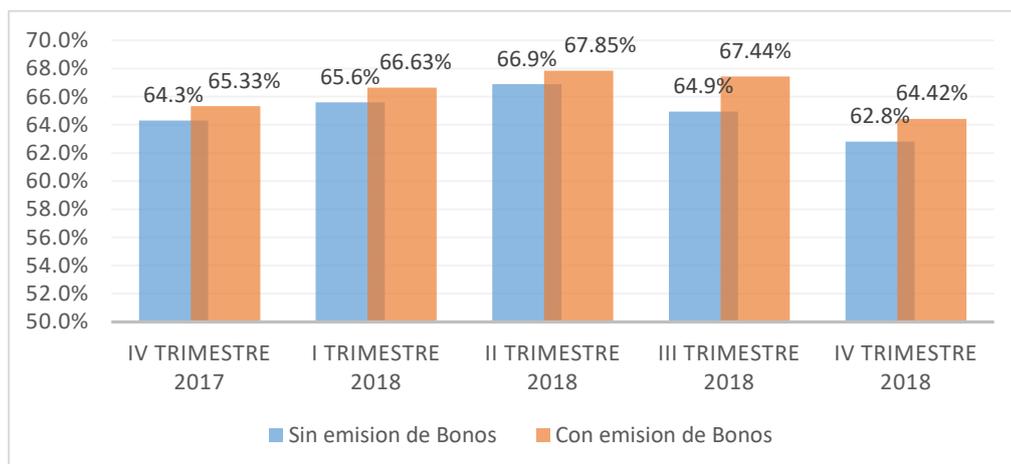


Figura 7. Ratios Financieros de Apalancamiento.

Fuente: Tabla N° 8

Elaboración de los autores.

Interpretación:

De acuerdo con la figura N°08 apreciamos una disminución en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de apalancamiento para los periodos 2017 - 2018; tomando como base el 4to trimestre del 2017, teniendo un aumento porcentual del 1.02%; en el 1er trimestre del 2018, obteniendo un aumento porcentual del 1.03%; en el 2do trimestre del 2018, con un aumento porcentual del 0.96%; en el 3er trimestre del 2018, con un aumento porcentual del 2.50%; en el 4to trimestre del 2018, con un aumento de 1.61% respectivamente.

Tabla N°9 Ratios Financieros de Endeudamiento Total – HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RATIOS DE SOLVENCIA	
ENDEUDAMIENTO TOTAL	$= \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$

TRIMESTRES	Endeudamiento Total	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	69.2%	70.04%
I TRIMESTRE 2018	68.8%	69.67%
II TRIMESTRE 2018	70.1%	70.86%
III TRIMESTRE 2018	68.3%	70.53%
IV TRIMESTRE 2018	67.5%	68.87%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

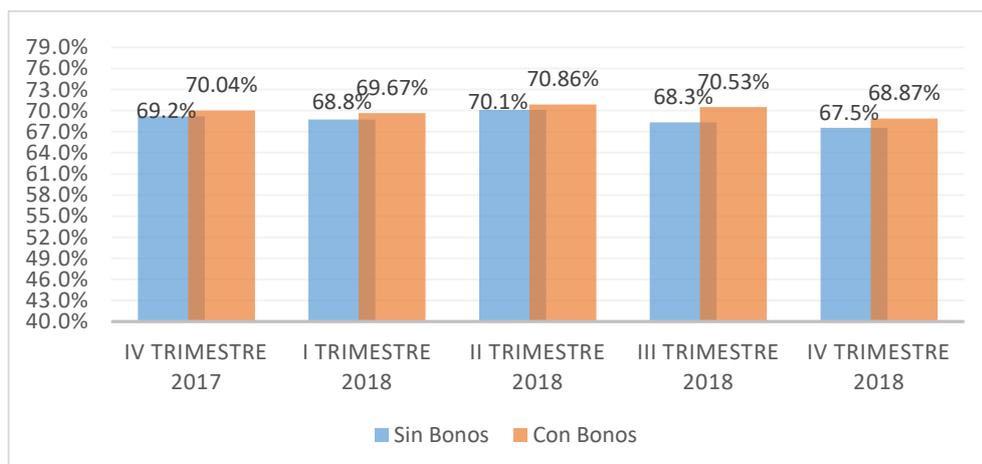


Figura 8. Ratios Financieros de Endeudamiento Total.

Fuente: Tabla N° 9

Elaboración de los autores.

Interpretación:

En la figura N°09 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de endeudamiento total para los periodos 2017 - 2018, tomando como base el 4to trimestre del 2017, con un aumento de 0.84%; en el 1er trimestre del 2018, se obtuvo un aumento de 0.84%; en el 2do trimestre del 2018, con un aumento de 0.87%; en el 3er trimestre del 2018, un aumento de 2.23%; en el 4to trimestre de 2018, generando un aumento de 1.37% respectivamente.

Tabla N°10 Ratios Financieros de Grado de Propiedad – HUAURA POWER

GROUP S.A 2017-2018

RATIOS DE SOLVENCIA		
GRADO DE PROPIEDAD = $\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$		
TRIMESTRES	Grado de Propiedad	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	30.8%	29.96%
I TRIMESTRE 2018	31.2%	29.11%
II TRIMESTRE 2018	29.9%	29.14%
III TRIMESTRE 2018	31.7%	29.47%
IV TRIMESTRE 2018	32.5%	31.13%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

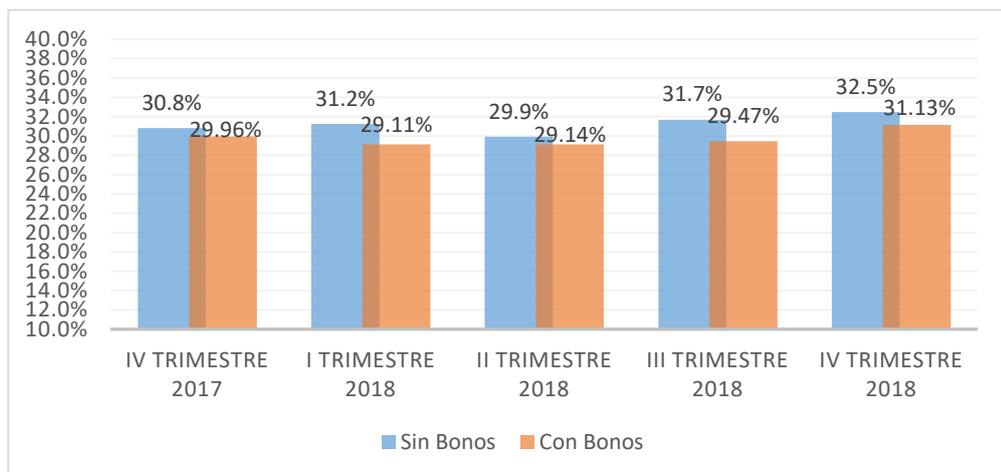


Figura 9 Ratios Financieros de Grado de Propiedad.

Fuente: Tabla N° 10
Elaboración de los autores.

Interpretación:

En la figura N°10 apreciamos una disminución en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de grado de propiedad para los periodos 2017 - 2018, tomando como base el 4to trimestre del 2017, con una disminución a razón de 0.84%; en el 1er trimestre del 2018, con una disminución a razón de 2.09%; en el 2do trimestre del 2018, con una disminución a razón de 0.76%; en el 3er trimestre del 2018, con una disminución de 2.23%; en el 4to trimestre del 2018, con una disminución a razón de 1.37% respectivamente.

Hipótesis específica 2:

Los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

Tabla N°11 Ratios Financieros de Margen Neto– HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RENTABILIDAD		
MARGEN NETO	=	$\frac{\text{RESULTADO DEL EJERCICIO}}{\text{VENTAS}}$
TRIMESTRES	Margen Neto	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	-25%	-18%
I TRIMESTRE 2018	32%	33%
II TRIMESTRE 2018	-7%	4%
III TRIMESTRE 2018	4%	6%
IV TRIMESTRE 2018	5%	7%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

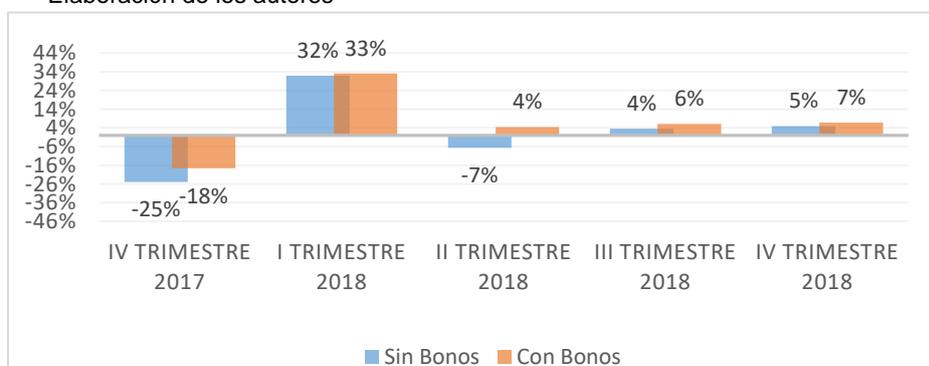


Figura 10. Ratios Financieros de Margen Neto.

Fuente: Tabla N° 11
Elaboración de los autores.

Interpretación:

Según la figura N°11 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de margen neto para los periodos 2017 - 2018, tomando como base el 4to trimestre del año 2017 con un aumento a razón de 7%; en el 1er trimestre del año 2018 con un aumento de 1%; en el 2do trimestre del 2018 con un aumento 11%; en el 3er trimestre del 2018 con un aumento a razón 2%; en el 4to trimestre 2018 con un aumento 2% respectivamente.

Tabla N°12 Ratios Financieros de Rentabilidad de Patrimonio– HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RENTABILIDAD	
ROE	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL PATRIMONIO}}$

TRIMESTRES	ROE (Rentabilidad de Patrimonio)	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	-4.0%	-2.78%
I TRIMESTRE 2018	3.9%	4.02%
II TRIMESTRE 2018	-1.5%	0.92%
III TRIMESTRE 2018	1.2%	2.00%
IV TRIMESTRE 2018	2.3%	3.13%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
2017-2018

Elaboración de los autores

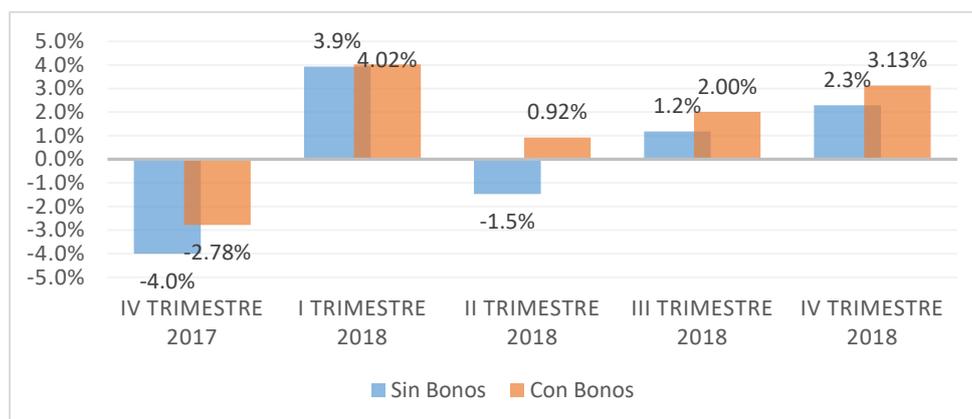


Figura 11. Ratios Financieros de Rentabilidad de Patrimonio.

Fuente: Tabla N° 12

Elaboración de los autores.

Interpretación:

De acuerdo a la figura N°12 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de rentabilidad de Patrimonio para los periodos 2017 - 2018; tomando como base el 4to trimestre del 2017, con un aumento a razón de 1.22%; en el 1er trimestre del 2018, con un aumento a razón de 0.12%; en el 2do trimestre del 2018, con un aumento a razón de 2.42%; en el 3er trimestre del 2018, con un aumento a razón del 0.8%; en el 4to trimestre del 2017, con un aumento de 0.83% respectivamente.

Tabla N°13 Ratios Financieros de Rentabilidad de Activo– HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018

RENTABILIDAD		
ROA	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL ACTIVOS}}$

TRIMESTRES	ROA (Rentabilidad de Activo)	
	Sin emisión de bonos	con emisión de bonos
IV TRIMESTRE 2017	-1.4%	-0.98%
I TRIMESTRE 2018	1.4%	1.47%
II TRIMESTRE 2018	-0.5%	0.33%
III TRIMESTRE 2018	0.4%	0.74%
IV TRIMESTRE 2018	0.8%	1.19%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A 2017-2018
Elaboración de los autores

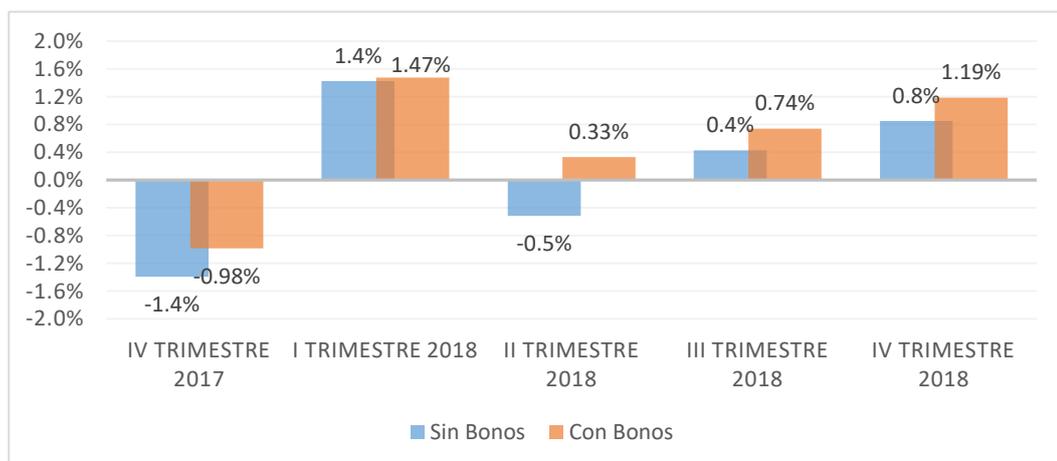


Figura 12. Ratios Financieros de Rentabilidad de Activo.

Fuente: Tabla N° 13

Elaboración de los autores.

Interpretación:

En la figura N°13 apreciamos un aumento en relación a los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos en el ratio de rentabilidad de activos para los periodos 2017 – 2018; tomando como base el 4to trimestre del 2017, con un aumento a razón del 0.42%; en el 1er trimestre del 2018, con un aumento a razón de 0.07%; en el 2do trimestre del 2018, con un aumento a razón de 0.83%; en el 2do trimestre del 2018, con un aumento a razón de 0.34%; en el 4to trimestre del 2018, con un aumento a razón de 0.39% respectivamente.

Hipótesis general:

Los bonos corporativos influyen positivamente en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017 – 2018.

Según los resultados mostrados de ambas hipótesis específicas; podemos decir que en relación con los Estados Financieros con la emisión de bonos corporativos influyen de manera positiva al resultado financiero; dicha afirmación se respalda por:

Ratio de liquidez: según la tabla N°02 apreciamos que al aplicar dicho ratio a nuestros Estados Financieros con y sin la emisión de bonos corporativos, obtuvimos mejores resultados para la empresa con la emisión de bonos corporativos, siendo el valor más alto de 0.96, demostrando una mejor liquidez al cierre del año 2018.

Endeudamiento a corto plazo: según la tabla N°06 apreciamos que en relación con los Estados Financieros con y sin la emisión de bonos corporativos, se obtuvo un mejor resultado para la empresa con la emisión de bonos corporativos, siendo el porcentaje más alto de 86% para el 2do trimestre del 2018.

Margen neto: Conforme a la tabla N°11 apreciamos que en relación con los Estados Financieros con y sin la emisión de bonos corporativos, se obtuvo un mejor resultado para la empresa con la emisión de bonos corporativos, siendo el porcentaje más alto de 33% para el 1er trimestre del 2018.

Rentabilidad de activo: Según la tabla N°13 apreciamos que en relación con los Estados Financieros con y sin la emisión de bonos corporativos, se obtuvo un mejor resultado para la empresa con la emisión de bonos corporativos, siendo el valor más alto de 1.47% para el 1er trimestre del 2018.

5.2. Resultados inferenciales.

Hipótesis específica 1:

Los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

Se usó para probar está hipótesis la prueba no paramétrica de **WILCOXON** para muestras relacionadas haciendo uso de los ratios de liquidez que es un indicador de la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. (Tabla N°2)

- **Hipótesis**

H₀: Los bonos corporativos no influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A.

H₁: Los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A.

- **Nivel de significación:**

$\alpha = 0,05$

- **Estadístico de prueba:**

Prueba de Wilcoxon

$$Z = \frac{S_+ - n(n+1)/4}{\sqrt{n(n+1)(2n+1)/24}}$$

Figura 13. Formula estadística de Wilcoxon; aplicada al ratio de liquidez general.

Tabla N° 14 Prueba inferencial de Wilcoxon al ratio de liquidez general.

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
CON_BONOS -	Negative Ranks	0 ^a	,00	,00
SIN_BONOS	Positive Ranks	5 ^b	3,00	15,00
	Ties	0 ^c		
	Total	5		

a. CON_BONOS < SIN_BONOS

b. CON_BONOS > SIN_BONOS

c. CON_BONOS = SIN_BONOS

Test Statistics ^a	
	CON_BONOS - SIN_BONOS
Z	-2,023 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,043

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Según la salida del SPSS 25 se pudo observar que existe una diferencia significativa positiva entre los ratios de liquidez con emisión de bonos corporativos comparados sin la emisión de bonos corporativos.

- **Regla de decisión**

El estadístico de prueba arrojó un valor de $P = \text{sig} = 0,043 < 0,05$ por lo tanto se rechaza H_0

- **Conclusión**

Se concluye que los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A.

Hipótesis específica 2:

Los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

Se usó para probar esta hipótesis la prueba no paramétrica de **WILCOXON** para muestras relacionadas haciendo uso de los ratios de margen neto que es un indicador de la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. (Tabla N°12)

- **Hipótesis**

H₀: Los bonos corporativos no influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A.

H₁: Los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A.

- **Nivel de significación**

$\alpha = 0,05$

- **Estadístico de prueba**

Prueba de Wilcoxon

$$Z = \frac{S_+ - n(n+1)/4}{\sqrt{n(n+1)(2n+1)/24}}$$

Figura 14. Formula estadística de Wilcoxon, aplicada al ratio de margen neto.

Tabla N° 15 Prueba inferencial de Wilcoxon al ratio de margen neto.

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
MN_CON_BONOS -	Negative Ranks	0 ^a	,00	,00
MN_SIN_BONOS	Positive Ranks	5 ^b	3,00	15,00
	Ties	0 ^c		
	Total	5		

a. MN_CON_BONOS < MN_SIN_BONOS

b. MN_CON_BONOS > MN_SIN_BONOS

c. MN_CON_BONOS = MN_SIN_BONOS

Test Statistics ^a	
	MN_CON_BONOS - MN_SIN_BONOS
Z	-2,032 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,042

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Según la salida del SPSS 25 se puede observar que existe una diferencia significativa positiva entre los ratios de margen neto con emisión de bonos corporativos comparados sin la emisión de bonos corporativos.

- **Regla de decisión**

El estadístico de prueba arrojó un valor de $P = \text{sig} = 0,042 < 0,05$ por lo tanto se rechaza H_0 .

- **Conclusión**

Se concluye que los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A.

Hipótesis general

Los bonos corporativos influyen positivamente en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017- 2018.

Según la prueba estadística utilizada para ambas hipótesis específicas, podemos afirmar que los bonos corporativos influyen de manera positiva en el resultado financiero.

Comprobado según el resultado obtenido en la aplicación estadística de Wilcoxon, tanto para el ratio de liquidez como para el ratio de margen neto, ambas aplicaciones dan como resultado de 0.043 y 0.042 respectivamente, siendo estos valores menores a 0.05, por ello podemos afirmar nuestra hipótesis general.

5.3. Otros tipos de resultado estadístico, de acuerdo a la naturaleza del problema y la hipótesis.

Tabla N° 16 Estado de situación financiera del periodo IV Trimestre 2017 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2017
SOLES

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 30 DIC . 2017	SIN BONOS 30 DIC . 2017	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	2.055.997	707.411	1.348.586	190,64%
Fondos restringidos	4.911.259	-	4.911.259	-
Cuentas por cobrar Comerciales	5.999.543	5.999.543	-	-
Otras cuentas por cobrar, netos	274.474	274.474	-	-
Suministros diversos	414.301	414.301	-	-
Gastos pagados por anticipado	2.025.258	2.025.258	-	-
Otros activos no financieros	8.669.549	8.669.549	-	-
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	24.350.382	18.090.537	6.259.845	34,60%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedad, planta y equipo, neto	135.105.007	135.105.007	-	-
Otros activos	33.291	33.291	-	-
Activo por impuesto diferido neto	3.273.665	3.273.665	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	138.411.964	138.411.964	-	-
TOTAL DE ACTIVO	162.762.346	156.502.500	6.259.845	4,00%
PASIVOS y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada	32.566.247	72.654.862	-40.088.614	-55,18%
Cuentas por pagar comerciales	538.912	538.912	-	-
Obligaciones financieras - Corriente	1.236.609	2.342.064	-1.105.455	-47,20%
Cuentas por pagar - personal	84.710	84.710	-	-
Cuentas por pagar - tributos	190.018	190.018	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	34.616.496	75.810.565	-41.194.069	-54,34%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras - No Corriente	71.715.587	24.832.875	46.882.712	188,79%
Pasivo por impuesto diferido neto	7.662.940	7.662.940	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	79.378.527	32.495.815	46.882.712	144,27%
TOTAL PASIVO	113.995.023	108.306.380	5.688.643	5,25%
PATRIMONIO NETO				
Capital	39.782.700	39.782.700	-	-
Excedente de revaluación	13.947.276	13.947.276	-	-
Resultados acumulados	-3.604.522	-3.604.522	-	-
Resultados del ejercicio	-1.358.132	-1.929.334	571.203	-29,61%
TOTAL PATRIMONIO	48.767.323	48.196.120	571.203	1,19%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	162.762.346	156.502.500	6.259.846	4,00%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
 Elaboración de los autores

Interpretación:**Efectivo y equivalente de efectivo:**

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 190,64%; casi triplicando el disponible que se tiene comparado con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos permitió que la empresa tenga liquidez y que pueda prepagar deudas que mantenía.

Fondos restringidos:

En el cuarto trimestre con los bonos corporativos se apertura este rubro que garantiza el pago de las cuotas según el cronograma de vencimiento; como mínimo debe mantenerse una cuota como fondo restringido.

Cuentas por pagar accionistas-deuda subordinada:

Se redujo un 55,18% la cuenta por pagar a la casa matriz en comparación con la cuenta sin bonos corporativos, esto debido a que con el dinero ingresado de los bonos corporativos se cubrieron parte de los préstamos que se hicieron para la construcción de la CH. Yarucaya.

Obligaciones financieras – No Corrientes:

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 188,79%; triplicando la deuda a largo plazo que se tiene comparado con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos es la única obligación financiera a largo plazo que mantiene la empresa, con la emisión de esta se permitió cubrir el pago de la deuda que se tenía con el banco ICBC por un Leaseback que se adquirió en el año 2016.

Tabla N° 17 Estado de Resultados Integrales del periodo IV Trimestre 2017 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2017
SOLES

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 30 DIC . 2017	SIN BONOS 30 DIC . 2017	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	7.746.181	7.746.181	-	-
Gastos Operativos				
Gastos de Operación	4.637.178 (-)	4.637.178 (-)	-	-
Depreciación	98.901 (-)	98.901 (-)	-	-
Gastos Organismos Gubernamentales y sistema de transmisión	82.704 (-)	82.704 (-)	-	-
Gastos administrativos	2.772.381 (-)	2.772.381 (-)	-	-
Utilidad (Pérdida) Operacional	155.017	155.017	-	-
Ingresos Financieros,	652 (+)	652 (+)		
Gastos Financieros.	2.800.000 (-)	3.201.480 (-)	-401.480,00	-12,54%
Ganancia (Pérdida) de Cambio, Neto	1.262.994 (+)	1.093.271 (+)	169.723	15,52%
Ingresos (Egresos) Diversos, Netos	- (-)	- (-)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Vta. Activos	23.206 (+)	23.206 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros				
	-1.513.149	-2.084.351	571.203	-27,40%
Resultados del Ejercicio	-1.358.132	-1.929.334	571.203	-29,61%
Impuesto de renta (29.5%)	- (-)	- (-)	- (-)	
Utilidad Neta	-1.358.132	-1.929.334	571.203	-29,61%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
 Elaboración de los autores

Interpretación:

Los Gastos financieros en el cuarto trimestre del 2017 con los bonos corporativos tuvieron una disminución de 12,54%; comparado con los gastos financieros sin bonos corporativos.

La disminución se debió a que al cubrir los préstamos que se tenía con la casa matriz y con el banco ICBC, evitó que se siguiera con las tasas elevadas de interés.

Tabla N° 18 Estado de situación financiera del periodo I Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

**HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DEL AÑO 2018
SOLES**

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 31 MAR. 2018	SIN BONOS 31 MAR. 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	5.411.831	938.023	4.473.808	476,94%
Fondos restringidos	2.427.108	-	2.427.108	-
Cuentas por cobrar Comerciales	10.213.784	10.213.784	-	-
Otras cuentas por cobrar, netos	819.674	819.674	-	-
Suministros diversos	414.301	414.301	-	-
Gastos pagados por anticipado	1.862.343	1.862.343	-	-
Otros activos no financieros	8.015.659	8.015.659	-	-
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	29.164.701	22.263.784	6.900.916	31,00%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedad, planta y equipo, neto	138.304.888	138.304.888	-	-
Otros activos	33.892	33.892	-	-
Activo por impuesto diferido neto	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	138.338.780	138.338.780	-	-
TOTAL DE ACTIVO	167.503.480	160.602.564	6.900.916	4,30%
PASIVOS y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada	38.106.547	79.906.762	-41.800.214	-52,31%
Cuentas por pagar comerciales	423.413	423.413	-	-
Obligaciones financieras - Corriente	2.283.100	3.896.645	-1.613.545	-41,41%
Cuentas por pagar - personal	158.197	158.197	-	-
Cuentas por pagar - tributos	26.973	26.973	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	40.998.230	84.411.989	-43.413.759	-51,43%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras - No Corriente	70.609.392	20.936.230	49.673.162	237,26%
Pasivo por impuesto diferido neto	5.088.488	5.088.488	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	75.697.880	26.024.718	49.673.162	190,87%
TOTAL PASIVO	116.696.110	110.436.707	6.259.403	5,67%
PATRIMONIO NETO				
Capital	39.782.700	39.782.700	-	-
Excedente de revaluación	13.947.276	13.947.276	-	-
Resultados acumulados	-4.962.654	-5.533.856	571.203	-10,32%
Resultados del ejercicio	2.040.047	1.969.737	70.311	3,57%
TOTAL PATRIMONIO	50.807.370	50.165.857	641.513	1,28%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	167.503.480	160.602.564	6.900.916	4,30%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Interpretación:

Efectivo y equivalente de efectivo:

Esta cuenta en el primer trimestre con bonos corporativos tuvo un aumento de 476,94%; siendo cinco veces más el disponible que se tiene comparado con la cuenta sin bonos corporativos.

Las cuentas por cobrar fueron un factor muy importante para este aumento en el efectivo y equivalente de efectivo.

Fondos restringidos:

En el primer trimestre con los bonos corporativos se sigue manteniendo este rubro que va a garantizar el pago de las cuotas según el cronograma de vencimiento; como mínimo debe mantenerse una cuota como fondo restringido.

Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada:

Se redujo un 52.31% la cuenta por pagar a la casa matriz en comparación con la cuenta sin bonos corporativos, esto debido a que con el dinero ingresado de los bonos corporativos se cubrieron parte de los préstamos que se hicieron para la construcción de la CH. Yarucaya.

Obligaciones financieras – No Corrientes:

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 237,26%; comparado con la deuda a largo plazo que se tiene comparado con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos es la única obligación financiera a largo plazo que mantiene la empresa, con la emisión de esta se permitió cubrir el pago de la deuda que se tenía con el banco ICBC por un Leaseback que se adquirió en el año 2016.

Tabla N° 19 Estado de Resultados Integrales del periodo I Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE MARZO DEL AÑO 2018
SOLES

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 31 MAR. 2018	SIN BONOS 31 MAR. 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	6.174.603	6.174.603	-	-
Gastos Operativos				
Gastos de Operación	673.675 (-)	673.675 (-)	-	-
Depreciación	1.799.521 (-)	1.799.521 (-)	-	-
Gastos Organismos Gubernamentales y sistema de transmisión	61.112 (-)	61.112 (-)	-	-
Gastos administrativos	407.812 (-)	407.812 (-)	-	-
Utilidad (Pérdida) Operacional	3.232.482	3.232.482	-	-
Ingresos Financieros,	23.934 (+)	23.934 (+)	-	-
Gastos Financieros.	1.722.775 (-)	1.672.785 (-)	49.990	2,99%
Ganancia (Pérdida) de Cambio, Neto	1.066.511 (+)	916.789 (+)	149.722	16,33%
Ingresos (Egresos) Diversos, Netos	293.532 (+)	293.532 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Vta. Activos	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros	-	-	-	-
	-338.798	-438.529	99.732	
Resultados del Ejercicio	2.893.684	2.793.953	99.732	3,57%
Impuesto de renta (29.5%)	853.637 (-)	824.216 (-)	29.421 (-)	-
Utilidad Neta	2.040.047	1.969.737	70.311	3,57%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
 Elaboración de los autores.

Interpretación:

Los Gastos financieros en el primer trimestre del 2018 con los bonos corporativos tuvieron una disminución de 2.99 %; comparado con los gastos financieros sin bonos corporativos.

Tabla N° 20 Estado de situación financiera del periodo II Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DEL AÑO 2018
SOLES

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 30 JUN . 2018	SIN BONOS 30 JUN . 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	8.056.338	408.286	7.648.052	1873,21%
Fondos restringidos	2.461.917	-	2.461.917	-
Cuentas por cobrar Comerciales	11.016.425	11.016.425	-	-
Otras cuentas por cobrar, netos	737.470	737.470	-	-
Suministros diversos	414.301	414.301	-	-
Gastos pagados por anticipado	1.685.521	1.685.521	-	-
Otros activos no financieros	8.028.062	8.028.062	-	-
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	32.400.034	22.290.065	10.109.969	4535,64%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedad, planta y equipo, neto	136.480.075	136.480.075	-	-
Otros activos	33.892	33.892	-	-
Activo por impuesto diferido neto	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	136.513.966	136.513.966	-	-
TOTAL DE ACTIVO	168.914.000	158.804.032	10.109.969	6,37%
PASIVOS y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada	40.367.331	84.864.620	-44.497.288	-52,43%
Cuentas por pagar comerciales	801.965	801.965	-	-
Obligaciones financieras - Corriente	1.103.378	1.869.887	-766.508	-40,99%
Cuentas por pagar - personal	185.106	185.106	-	-
Cuentas por pagar - tributos	26.636	26.636	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	42.484.416	87.748.213	-45.263.797	-51,58%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras - No Corriente	72.122.115	18.471.967	53.650.148	290,44%
Pasivo por impuesto diferido neto	5.088.488	5.088.488	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	77.210.603	23.560.455	53.650.148	227,71%
TOTAL PASIVO	119.695.019	111.308.667	8.386.352	7,53%
PATRIMONIO NETO				
Capital	39.782.700	39.782.700	-	-
Excedente de revaluación	13.947.276	13.947.276	-	-
Resultados acumulados	-4.962.654	-5.533.856	571.203	-10,32%
Resultados del ejercicio	451.659	-700.756	1.152.415	-164,45%
TOTAL PATRIMONIO	49.218.982	47.495.364	1.723.618	3,63%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	168.914.001	158.804.032	10.109.969	6,37%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
 Elaboración de los autores.

Interpretación:

Efectivo y equivalente de efectivo:

Para el segundo con los bonos corporativos tuvo un aumento de 1873.21%; comparado con el disponible que se tiene en la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos permitió que la empresa tenga liquidez y que pueda prepagar deudas que mantenía.

Fondos restringidos:

Con los bonos corporativos se apertura este rubro que garantiza el pago de las cuotas según el cronograma de vencimiento; como mínimo debe mantenerse una cuota como fondo restringido.

Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada:

Se redujo un 52,43% la cuenta por pagar a la casa matriz en comparación con la cuenta sin bonos corporativos, esto debido a que con el dinero ingresado de los bonos corporativos se cubrieron parte de los préstamos que se hicieron para la construcción de la CH. Yarucaya.

Obligaciones financieras – No Corrientes:

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 290,44%; comparado con la deuda a largo plazo que se tiene con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos es la única obligación financiera a largo plazo que mantiene la empresa, con la emisión de esta se permitió cubrir el pago de la deuda que se tenía con el banco ICBC por un Leaseback que se adquirió en el año 2016.

Tabla N° 21 Estado de Resultados Integrales del periodo II Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

**HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 30 DE JUNIO DEL AÑO 2018
SOLES**

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 30 JUN . 2018	SIN BONOS 30 JUN . 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	10.405.016	10.405.016	-	-
Gastos Operativos				
Gastos de Operación	1.675.370 (-)	1.675.370 (-)	-	-
Depreciación	3.597.410 (-)	3.597.410 (-)	-	-
Gastos Organismos Gubernamentales y sistema de transmisión	192.671 (-)	192.671 (-)	-	-
Gastos administrativos	933.420 (-)	933.420 (-)	-	-
Utilidad (Pérdida) Operacional	4.006.145	4.006.145	-	-
Ingresos Financieros,	24.863 (+)	24.863 (+)		
Gastos Financieros.	2.800.354 (-)	3.950.231 (-)	-1.149.877	-29,11%
Ganancia (Pérdida) de Cambio, Neto	900.152 (-)	1.091.682 (-)	-191.530	-17,54%
Ingresos (Egresos) Diversos, Netos	293.532 (+)	293.532 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Vta. Activos	16.617 (+)	16.617 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros			-	-
	-3.365.493	-4.706.901	1.341.407	
Resultados del Ejercicio	640.651	-700.756	1.341.407	-191,42%
Impuesto de renta (29.5%)	188.992 (-)	0 (-)	188.992 (-)	-
Utilidad Neta	451.659	-700.756	1.152.415	-164,45%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores.

Interpretación:

Los Gastos financieros en el segundo trimestre del 2018 con los bonos corporativos tuvieron una disminución de 29,11%; comparado con los gastos financieros sin bonos corporativos.

Tabla N° 22 Estado de situación financiera del periodo III Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

**HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DEL AÑO 2018
SOLES**

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 30 SET . 2018	SIN BONOS 30 SET . 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	12,743,516	374,575	12,368,942	3302.13%
Fondos restringidos	2,486,970	-	2,486,970	-
Cuentas por cobrar Comerciales	8,779,563	8,779,563	-	-
Otras cuentas por cobrar, netos	767,691	767,691	-	-
Suministros diversos	414,301	414,301	-	-
Gastos pagados por anticipado	1,514,483	1,514,483	-	-
Otros activos no financieros	7,419,446	7,419,446	-	-
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	34,125,969	19,270,058	14,855,911	77.09%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedad, planta y equipo, neto	134,688,718	134,688,718	-	-
Otros activos	33,892	33,892	-	-
Activo por impuesto diferido neto	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	134,722,610	134,722,610	-	-
TOTAL DE ACTIVO	168,848,579	153,992,668	14,855,911	9.65%
PASIVOS y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada	36,659,468	80,104,395	-43,444,927	-54.24%
Cuentas por pagar comerciales	1,572,352	1,572,352	-	-
Obligaciones financieras - Corriente	1,103,378	1,620,794	-517,415	-31.92%
Cuentas por pagar - personal	143,812	143,812	-	-
Cuentas por pagar - tributos	25,688	25,688	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	39,504,699	83,467,041	-43,962,342	-52.67%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras - No Corriente	74,364,710	16,539,247	57,825,464	349.63%
Pasivo por impuesto diferido neto	5,216,494	5,216,494	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	79,581,204	21,755,741	57,825,464	265.79%
TOTAL PASIVO	119,085,903	105,222,782	13,863,121	13.18%
PATRIMONIO NETO				
Capital	39,782,700	39,782,700	-	-
Excedente de revaluación	13,947,276	13,947,276	-	-
Resultados acumulados	-4,962,654	-5,533,856	571,203	-10.32%
Resultados del ejercicio	995,353	573,766	421,587	73.48%
TOTAL PATRIMONIO	49,762,676	48,769,886	992,789	2.04%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	168,848,579	153,992,668	14,855,910	9.65%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Interpretación:

Efectivo y equivalente de efectivo:

Esta cuenta en el tercer trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 3302,13%; comparado con el disponible que se tiene en la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos permitió que la empresa tenga liquidez y que pueda prepagar deudas que mantenía.

Fondos restringidos:

Con los bonos corporativos se apertura este rubro que garantiza el pago de las cuotas según el cronograma de vencimiento; como mínimo debe mantenerse una cuota como fondo restringido.

Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada:

Se redujo un 54.24% la cuenta por pagar a la casa matriz en comparación con la cuenta sin bonos corporativos, esto debido a que con el dinero ingresado de los bonos corporativos se cubrieron parte de los préstamos que se hicieron para la construcción de la CH. Yarucaya.

Obligaciones financieras – No Corrientes:

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 349.63 %; comparado con la deuda a largo plazo que se tiene con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos es la única obligación financiera a largo plazo que mantiene la empresa, con la emisión de esta se permitió cubrir el pago de la deuda que se tenía con el banco ICBC por un Leaseback que se adquirió en el año 2016.

Tabla N° 23 Estado de Resultados Integrales del periodo III Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 30 DE SETIEMBRE DEL AÑO 2018
SOLES

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 30 SET . 2018	SIN BONOS 30 SET . 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	16.188.997	16.188.997	-	-
Gastos Operativos				
Gastos de Operación	3.537.097 (-)	3.537.097 (-)	-	-
Depreciación	5.394.575 (-)	5.394.575 (-)	-	-
Gastos Organismos Gubernamentales y sistema de transmisión	325.913 (-)	325.913 (-)	-	-
Gastos administrativos	1.264.936 (-)	1.264.936 (-)	-	-
Utilidad (Pérdida) Operacional	5.666.476	5.666.476	-	-
Ingresos Financieros,	24.863 (+)	24.863 (+)		
Gastos Financieros.	3.180.105 (-)	3.432.018 (-)	-251.913	-7,34%
Ganancia (Pérdida) de Cambio, Neto	1.560.125 (-)	1.906.207 (-)	-346.082	-18,16%
Ingresos (Egresos) Diversos, Netos	443.022 (+)	443.022 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Vta. Activos	17.566 (+)	17.566 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros			-	-
	-4.254.778	-4.852.773	597.995	
Resultados del Ejercicio	1.411.698	813.703	597.995	73,49%
Impuesto de renta (29.5%)	416.451 (-)	240.042 (-)	176.409 (-)	-
Utilidad Neta	995.247	573.660	421.587	73,49%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
 Elaboración de los autores

Interpretación:

Los Gastos financieros en el tercer trimestre del 2018 con los bonos corporativos tuvieron una disminución de 7,34%; comparado con los gastos financieros sin bonos corporativos.

Tabla N° 24 Estado de situación financiera del periodo IV Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

**HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018
SOLES**

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 31 DIC . 2018	SIN BONOS 31 DIC . 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	8.777.611	1.565.542	7.212.069	460,68%
Fondos restringidos	2.534.363	-	2.534.363	-
Cuentas por cobrar Comerciales	8.409.694	8.409.694	-	-
Otras cuentas por cobrar, netos	13.945	13.945	-	-
Suministros diversos	1.147.850	1.147.850	-	-
Gastos pagados por anticipado	1.366.445	1.366.445	-	-
Otros activos no financieros	6.525.190	6.525.190	-	-
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	28.775.099	19.028.666	9.746.432	51,22%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedad, planta y equipo, neto	132.901.856	132.901.856	-	-
Otros activos	51.559	51.559	-	-
Activo por impuesto diferido neto	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	132.953.415	132.953.415	-	-
TOTAL DE ACTIVO	161.728.514	151.982.082	9.746.432	6,41%
PASIVOS y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada	28.321.853	78.831.703	-50.509.850	-64,07%
Cuentas por pagar comerciales	435.271	435.271	-	-
Obligaciones financieras - Corriente	1.103.378	1.722.175	-618.796	-35,93%
Cuentas por pagar - personal	97.569	97.569	-	-
Cuentas por pagar - tributos	95.274	95.274	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	30.053.346	81.181.992	-51.128.646	-62,98%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras - No Corriente	74.140.000	14.285.530	59.854.470	418,99%
Pasivo por impuesto diferido neto	7.190.145	7.190.145	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	81.330.145	21.475.675	59.854.470	278,71%
TOTAL PASIVO	111.383.491	102.657.667	8.725.824	8,50%
PATRIMONIO NETO				
Capital	39.782.700	39.782.700	-	-
Excedente de revaluación	13.947.276	13.947.276	-	-
Resultados acumulados	-4.962.654	-5.533.856	571.203	-10,32%
Resultados del ejercicio	1.577.700	1.128.294	449.406	39,83%
TOTAL PATRIMONIO	50.345.023	49.324.414	1.020.609	2,07%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	161.728.514	151.982.081	9.746.433	6,41%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Interpretación:

Efectivo y equivalente de efectivo:

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 460,68%; casi triplicando el disponible que se tiene comparado con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos permitió que la empresa tenga liquidez y que pueda prepagar deudas que mantenía.

Fondos restringidos:

En el cuarto trimestre con los bonos corporativos se apertura este rubro que garantiza el pago de las cuotas según el cronograma de vencimiento; como mínimo debe mantenerse una cuota como fondo restringido.

Cuentas por pagar Accionistas-Deuda Subordinada:

Se redujo un 64,07% la cuenta por pagar a la casa matriz en comparación con la cuenta sin bonos corporativos, esto debido a que con el dinero ingresado de los bonos corporativos se cubrieron parte de los préstamos que se hicieron para la construcción de la CH. Yarucaya.

Obligaciones financieras – No Corrientes:

Esta cuenta en el cuarto trimestre con los bonos corporativos tuvo un aumento de 418,99%; %, comparado con la deuda a largo plazo que se tiene con la cuenta sin bonos corporativos.

La emisión de los bonos corporativos es la única obligación financiera a largo plazo que mantiene la empresa, con la emisión de esta se permitió cubrir el pago de la deuda que se tenía con el banco ICBC por un Leaseback que se adquirió en el año 2016.

Tabla N° 25 Estado de Resultados Integrales del periodo IV Trimestre 2018 expresado con emisión y sin emisión de bonos corporativos.

HUAURA POWER GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018
SOLES

ANALISIS HORIZONTAL

	CON BONOS 31 DIC . 2018	SIN BONOS 31 DIC . 2018	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	23,161,628	23,161,628	-	-
Gastos Operativos				
Gastos de Operación	3,555,788 (-)	3,555,788 (-)	-	-
Depreciación	7,186,838 (-)	7,186,838 (-)	-	-
Gastos Organismos Gubernamentales y sistema de transmisión	479,512 (-)	479,512 (-)	-	-
Gastos administrativos	2,206,556 (-)	2,206,556 (-)	-	-
Utilidad (Pérdida) Operacional	9,732,933	9,732,933	-	-
Ingresos Financieros,	24,863 (+)	24,863 (+)		
Gastos Financieros.	5,110,571 (-)	5,348,027 (-)	-237,456	-4.44%
Ganancia (Pérdida) de Cambio, Neto	2,997,007 (-)	3,397,007 (-)	-400,000	-11.78%
Ingresos (Egresos) Diversos, Netos	569,117 (+)	569,117 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Vta. Activos	18,538 (+)	18,538 (+)	-	-
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros			-	-
	-7,495,060	-8,132,516	637,456	
Resultados del Ejercicio	2,237,873	1,600,417	637,456	39.83%
Impuesto de renta (29.5%)	660,172 (-)	472,123 (-)	188,049 (-)	-
Utilidad Neta	1,577,700	1,128,294	449,406	39.83%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
 Elaboración de los autores.

Interpretación:

Los Gastos financieros en el cuarto trimestre del 2018 con los bonos corporativos tuvieron una disminución de 4.44%; comparado con los gastos financieros sin bonos corporativos.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.

Hipótesis específica 1:

Los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A durante los periodos 2017-2018.

El análisis financiero de los resultados se demostró a través de la evaluación e interpretación de ratios y variaciones que se aplicó a la situación financiera de la empresa. Los indicadores fueron: el ratio de liquidez (véase Tabla N° 2 y Figura N° 1), ratio de prueba ácida (ver Tabla N°3 y Figura N° 2), ratio de prueba defensiva (ver Tabla N° 4 y Figura N° 3), ratio de endeudamiento (ver Tabla N° 5 y Figura N° 4), ratio de endeudamiento a corto plazo (ver Tabla N° 7 y Figura N° 6), ratio de endeudamiento a largo plazo (ver Tabla N° 8 y Figura N° 7).

Adicionalmente, se sometió a la prueba de Wilcoxon al ratio de liquidez, el cual fue escogido al azar.

Mediante este análisis financiero y estadístico se comprobó que la empresa Huaura Power Group S.A durante el tiempo que no obtuvo dicho financiamiento, su liquidez se encontraba por debajo de lo esperado mientras que, una vez emitido los bonos, la empresa obtuvo una mejor estructura financiera y por ende un mayor valor de la empresa.

Hipótesis específica 2:

Los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

El análisis financiero de la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A se desarrolló a través de la evaluación e interpretación de ratios y variaciones. Los indicadores fueron: El ratio de margen neto (ver Tabla N° 12 y Figura N° 11), ROE (ver Tabla N °13 y Figura N° 12) y ROA (ver Tabla N°

14 y Figura N° 13); en los que se observó en cada trimestre el beneficio obtenido con la emisión de bonos corporativos.

Adicionalmente, se sometió a la prueba de Wilcoxon al ratio de margen neto, el cual fue escogido al azar.

Confirmando de esta manera que la empresa cuenta con un mejor manejo de los gastos y que tiene una mayor capacidad para convertir los ingresos que recibe en beneficios, siendo capaz de generar utilidades y suficiente efectivo que le permitan cumplir con sus obligaciones.

Hipótesis general:

Los bonos corporativos influyen positivamente en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A durante los periodos 2017-2018.

De acuerdo a los análisis realizados a la empresa Huaura Power Group S.A, comparando los datos obtenidos de la información con y sin la emisión de bonos corporativos a través de ratios y variaciones se obtuvo una relación positiva en los resultados de la misma, demostrándonos así que haber obtenido la Primera Emisión de Bonos Corporativos como alternativa de financiamiento tuvo beneficio económico y financiero para la empresa, ya que ésta buscaba una estructura ideal de capital por el cual pueda crear valor y además le permita financiar proyectos a través de recursos propios o fuentes de financiamiento.

Este financiamiento permite tener flexibilidad financiera, ya que por ejemplo en cuanto al posicionamiento fiscal, se deduce los intereses en el impuesto, incrementando de esta manera sus utilidades y teniendo como efecto también a que el coste real de la deuda sea menor.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Castro (2015), en su investigación el autor sostiene:

La presente investigación encontró que los elementos que permitieron que la emisión de bonos de Bancolombia, fueran un medio de financiamiento de bajo costo: a) Beneficios tributarios b) Disciplina de gerencia para asumir un pago periódico y permita administrar un mejor flujo de caja y c) Un menor costo financiero debido a los beneficios tributarios y el menor riesgo que asumen los prestamistas, debido a la naturaleza contractual de los pagos (p. 54).

Concordamos con el autor en el punto b) “Disciplina de gerencia para asumir un pago periódico y permita administrar un mejor flujo de caja”, en ese sentido, los bonos corporativos, al ser un financiamiento a largo plazo, nos permite una mejor estructuración y puntualidad referente a los pagos, tanto para los proveedores diversos, como para los mismos inversionistas; en el punto c), concordamos en un menor riesgo que asumen los prestamistas, puesto que al ser adquiridos los bonos corporativos, se emplean ciertas garantías para los inversores, como en una cuenta bancaria que respalda, de un posible incumplimiento de pagos por parte de los emisores de los bonos. Concerniente al punto a) “Beneficios tributarios”, al ser una referencia extranjera (Colombia), nuestras leyes tributarias son diferentes; es decir, en nuestro país los bonos corporativos no generan un beneficio tributario.

Montero (2013) el autor sostiene que:

Las tasas que actualmente pagan los bonos corporativos son más atractivas que las tasas de interés activa bancaria incluso si la emisión es local, donde oscilan entre 6% a 10%, sin embargo, pese al buen momento y a las ventajas del financiamiento para las empresas (menores costos frente a los préstamos bancarios y mayores plazos), en el mercado de bonos corporativos no crece a los niveles esperados ni aprovecha adecuadamente la coyuntura financiera internacional (p. 109)

En lo referente a lo anterior, concordamos con el autor en relación al porcentaje de la tasa de interés, puesto que en la emisión de bonos corporativos (desde la perspectiva de Huaura Power Group S.A.) la tasa a pagar es de 3.42% semestral, lo que para la empresa genera un menor costo monetario, así como el autor lo indica, el promedio que cobran los bancos en relación a préstamos u otros productos es de un 6% al 10%, lo que hace que este producto sea mucho más atractiva para los emisores de bonos corporativos.

Casanova & Cruz (2016) sostienen que:

La emisión de bonos corporativos tiene un impacto significativo en la capacidad de pago en las empresas del sector industrias de Lima Metropolitana, lo cual se debe al valor nominal del bono, a la tasa cupón del bono, al riesgo del bono y al plazo de vencimiento de dicho instrumento. (p. 189)

Según los autores anteriores, coincidimos en el impacto significativo que tienen la capacidad de pago, como quedó demostrado en el capítulo de resultados; en tanto nuestro ratio de liquidez tuvo como resultado a razón de 0.96 con la emisión de bonos corporativos, demostrando una mayor liquidez, pero, de la misma manera, mediante el ratio de endeudamiento total, donde se dio como resultado un 70.53% con la emisión de bonos corporativos. Estos resultados significan que hay mayor endeudamiento por parte de la empresa, por ello coincidimos con los autores en que si bien los bonos corporativos nos ofrecen una liquidez a corto plazo, nos genera un deuda un poco mayor, pero al ser un instrumento financiero a largo plazo, la estructuración de un cronograma de pagos es mucho más factible y dinámico.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

Los que suscriben, Katherine Yulisa Villafana Muguruza con DNI N° 72846553, Maria del Pilar Yaringaño Morales con DNI N° 47195288 y Rosario Jhoselin Rojas Tuiro con DNI N° 47142916; egresadas de la facultad de Ciencias Contables declaramos que la Tesis Titulada: **“Los Bonos Corporativos y el**

resultado financiero en Huaura Power Group S.A. En los periodos 2017-2018” para optar el título profesional de Contador Público, ha sido elaborada con la información financiera y documentos confidenciales brindados por el contador general de la empresa Huaura Power Group S.A.: este trabajo fue elaborado con lo normado en la Directiva N° 13-2018-R “Directiva de protocolos de proyecto e informe final de Investigación de Pregrado, Posgrado, Docentes, equipos, centros e Institutos de Investigación”, cumplimiento con los criterios de ética para la investigación.

En consecuencia, dejamos constancia que las citas de los autores han sido debidamente referenciadas, por lo que no se ha asumido como propias las ideas de otros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos o en Internet.

Así mismo, afirmamos que somos responsables del contenido y asumimos como autores, las consecuencias ante cualquier falta, error u omisión de referencias en el documento. Por ello, en caso de incumplimiento de esta declaración, nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas que dictamine la Universidad Nacional de Callao.

Por lo anterior, se adjunta la Declaración Jurada la cual nos responsabiliza como autores intelectuales del contenido, autenticidad y alcance de la presente tesis.

CONCLUSIONES

A) La emisión de bonos corporativos influye positivamente en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A.; durante los periodos 2017-2018; lo cual se debe a que obtuvo liquidez inmediata para cubrir gastos y deudas a corto y largo plazo; también obtuvo rentabilidad a partir de esto la empresa tiene una capacidad para convertir sus ingresos que recibe en beneficios, siendo capaz de generar utilidades; tal como ha quedado demostrado en los indicadores según la Tabla N°2 y tabla N°11; además corroborados con el software del SPSS 25 en los ratios aplicados.

B) Los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A durante los periodos 2017-2018; se observa claramente que hubo incremento en la liquidez, con lo cual la empresa puede cubrir gastos propios de la operación sin recurrir a préstamos a corto plazo y se elevó su grado de solvencia sobre sus deudas; tal como ha quedado demostrado en los indicadores según la Tabla N°2, Tabla N°3, Tabla N°4, Tabla N°5, Tabla N°7, Tabla N°8, Tabla N°9, Tabla N°10; además corroborados con el software del SPSS 25 en los ratios aplicados.

C) Los bonos corporativos influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A durante los periodos 2017-2018; la empresa ha obtenido un mayor grado rentabilidad, ha generado ingresos y es solvente a pesar de tener un año y medio de comenzar su puesta en operación, tal como ha quedado demostrado en los indicadores según la Tabla N°11, Tabla N°12, Tabla N°13; además corroborados con el software del SPSS 25 en los ratios aplicados.

RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda que la empresa Huaura Power Group S.A tome en cuenta como una buena alternativa de financiamiento, la emisión de bonos corporativos los cuales influyen positivamente en el resultado financiero y que permite recaudar dinero con el fin de terminar proyectos y expandir el negocio; por tanto, si la empresa piensa buscar financiamiento para invertir en nuevos proyectos, se recomienda emitir un segundo programa de emisión de bonos corporativos.

- B. Se recomienda que la empresa Huaura Power Group S.A tome en cuenta que los bonos corporativos influyen positivamente en la situación financiera y que se debe realizar un análisis financiero trimestralmente ya que de esta manera se podrá apreciar los avances de la empresa utilizando los ratios financieros. Al aplicar estos ratios; se demostró un gran avance respecto al efectivo y equivalente de efectivo, lo que resulta una gran oportunidad para que la empresa pueda disminuir la deuda subordinada que aún mantiene con la empresa relacionada Corporación Financiera de Inversiones S.A.A.

- C. Se recomienda que la empresa Huaura Power Group S.A considere que la emisión de bonos corporativos, es una alternativa viable en las empresas cuyo resultado influye positivamente en la rentabilidad y en adelante debe buscar asesoría financiera, para que con ayuda de profesionales puedan seguir mejorando las ganancias y su rendimiento económico.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amat, O., & Perramon, J. (2000). *Normas Internacionales de Contabilidad*. Barcelona: Planeta DeAgostini Profesional y Formación , S.L.
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología de la investigación*. México, D.F: Grupo Editorial Patria, S.A de C.V.
- Casanova, P., & Cruz, K. (2016). *Sunedu Renati*. Obtenido de Sunedu Renati: file:///C:/Users/MARIA/Downloads/Pamela_Tesis_tituloprofesional_2016%20(1).pdf
- Castro, C. (2015). *Universidad Nacional de Colombia*. Obtenido de Universidad Nacional de Colombia: <http://bdigital.unal.edu.co/54271/>
- CMF EDUCA portal de educacion financiera. (s.f.). *CMF EDUCA portal de educacion financiera*. Obtenido de CMF EDUCA portal de educacion financiera: <http://www.svs.cl/educa/600/w3-propertyvalue-557.html>
- de Jaime, J. (2003). Analisis Economico - Financiero de las Decisiones de Gestion Empresarial. En J. de Jaime Eslava, *Analisis Economico - Financiero de las Decisiones de Gestion Empresarial* (pág. 78). Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Diario El Comercio. (19 de Febrero de 2018). *El Comercio*. Obtenido de El Comercio: <https://elcomercio.pe/economia/mercados/bonos-corporativos-inician-2018-dinamismo-noticia-498563>
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. (2016). *Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.* Obtenido de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.: <http://www.equilibrium.com.pe/InformeBCorp.pdf>
- Faga, H., & Ramos Mejia, M. (2006). *Cómo profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. Buenos Aires, Argentina: Ediciones Granica S.A.
- Fernandez, J. (2005). *Contabilidad Financiera para Directivos*. Madrid: ESIC EDITORIAL.

- García Parra, M., & Jordá Lloret, J. M. (2011). *Dirección Financiera*. Málaga: Publicaciones Vértice, S.L.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de la administración financiera*. Mexico: Pearson Educacion de Mexico SA.
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.
- Instituto Peruano de Economía. (s.f.). *Instituto Peruano de Economía*. Obtenido de <http://www.ipe.org.pe/portal/clasificadoras-de-riesgo/>
- Inversion-es. (8 de noviembre de 2014). *Inversion-es*. Obtenido de Inversion-es: <http://www.inversion-es.com/bonos/bonos-corporativos.html>
- La gran enciclopedia de economía. (s.f.). *La gran enciclopedia de economía*. Obtenido de La gran enciclopedia de economía: <http://www.economia48.com/spa/d/resultados-financieros/resultados-financieros.htm>
- Lahoud, D. (2006). *Los principios de las finanzas y los mercados financieros*. Caracas: Universidad Catolica Andres Bello.
- Lawrence J., G., & Michael D., J. (2005). *Fundamentos de Inversión*. Madrid, España: Pearson Eduacción S.A.
- Lopez Caba, D. (2018). *Fuente de Financiamiento*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/fuente-de-financiacion.html>
- Marin, A. (7 de marzo de 2008). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN*. Obtenido de <https://metinvestigacion.wordpress.com/>
- Mascareñas, P.-Í. (2011). *Fusiones, Adquisiciones y Valoración de empresas*. Madrid, España: Editorial El Economista.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS39_GVT.pdf

- Ministerio de Economía y Finanzas. (s.f.). *Ministerio de Economía y Finanzas*.
Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas:
<https://www.mef.gob.pe/es/titulos-del-tesoro/bonos/ique-son-los-bonos>
- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (2018). *Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas (MEF):
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS01_GVT.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (s.f.). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas:
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/PREFACIO_A_LOS_PRONUNCIAMIENTOS_SOBRE_NICS.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas:
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS32_GVT.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas:
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS39_GVT.pdf
- Montero, M. (2013). *Sunedu Renati*. Obtenido de Sunedu Renati:
http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/632/3/montero_ma.pdf
- Moreno Fernandez, J., & Rivas Merino, S. (2002). *Fuentes de Financiamiento*. Obtenido de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/baqueiro_l_cr/capitulo3.pdf
- Perdomo Moreno, A. (1998). *Planeación Financiera*. Mexico D.F: ECAFSA.
- Piedra Herrera, F. (2009). *Contabilidad Financiera*. Madrid: Delta, Publicaciones Universitarias.

- Rappaport, A. (2000).
- Riquelme, M. (5 de enero de 2018). *Web y empresas*. Obtenido de Web y empresas: <https://www.webyempresas.com/estado-de-resultados/>
- Rodriguez, V. (2010). *Sunedu Renati*. Obtenido de Sunedu Renati: http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/1490/Rodriguez_cv%282%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Rubio Dominguez, P. (2007). *Manual de Analisis Financiero*. Instituto Europeo de Gestión Empresarial . Obtenido de <https://www.academia.edu/11721754/62274771-Manual-Analisis-Financiero-Pedro-Rubio-Dominguez>
- Salas, R. (19 de agosto de 2015). *La Situación Economica y Financiera de uan empresa*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe>
- Salkind, N. (1999). *Métodos de Investigación*. México: Prentice Hall, Inc.
- Sánchez Carlessi , H., Reyes Romero, C., & Mejía Sáenz, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanista*. Lima, Perú: Universidad Ricardo Palma.
- Suarez, I., & Torres, C. (2010). *Universidad de la Sabana*. Obtenido de Universidad de la Sabana: <https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/4049/131290.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Superintendencia de Banca, Seguro y AFP. (s.f.). *Superintendencia de Banca, Seguro y AFP*. Obtenido de Superintendencia de Banca, Seguro y AFP: <http://www.sbs.gob.pe/sistema-privado-de-pensiones/valorizacion-de-instrumentos/indice/conceptos-fundamentales/instrumentos-de-renta-fija/tipos-de-instrumentos-de-deuda>
- Superintendencia de Mercados de Valores. (2018). *Superintendencia de Mercados de Valores*. Obtenido de Superintendencia de Mercados de Valores: http://www.smv.gob.pe/uploads/PeruLeyMercadoValores_002.pdf

Anexo N°1 Matriz de consistencia

LOS BONOS CORPORATIVOS Y EL RESULTADO FINANCIERO EN HUAURA POWER GROUP S.A. EN LOS PERIDOS 2017-2018

PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE X: BONOS CORPORATIVOS		METODOLOGIA
Problema General	Objetivo general	Hipótesis general	DIMENSIONES	INDICADORES	Tipo de investigación
¿En qué medida los bonos corporativos influyen en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018?	Determinar si los bonos corporativos influyen en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018	Los bonos corporativos influyen positivamente en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.	• Bonos Corporativos Privados	• Marco Normativo • Características.	<ul style="list-style-type: none"> • Aplicada Diseño de la investigación <ul style="list-style-type: none"> • No experimental • Transversal Metodo de Investigación <ul style="list-style-type: none"> • Descriptivo • Explicativo • Correlacional Enfoque de Investigación
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	VARIABLE Y: RESULTADO FINANCIERO		• Cualitativo • Cuantitativo
			DIMENSIONES	INDICADORES	Población
¿En qué medida los bonos corporativos privados influyen en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018?	Determinar si los bonos corporativos privados influyen en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.	Los bonos corporativos privados influyen positivamente en la situación financiera de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.	• Situación Financiera	• Ratio de Liquidez • Ratio de Endeudamiento • Ratio de Apalancamiento • Ratio de Solvencia • Análisis comparativo de la variación del Estado de Situación Financiera.	Se analiza sobre la información de los Estados Financieros de la empresa Huaura Power Group S.A Tamaño de Muestra Se analiza sobre la información de los Estados Financieros de la empresa Huaura Power Group S.A Tipo de Muestra
¿En qué medida los bonos corporativos privados influyen en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018?	Determinar si los bonos corporativos privados influyen en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.	Los bonos corporativos privados influyen positivamente en la rentabilidad de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.	• Rentabilidad	• Margen neto • Ratio de rentabilidad sobre el patrimonio • Ratio de rentabilidad sobre activos • Análisis comparativo de la variación del Estado de Resultados.	Se utiliza el muestreo no probabilístico. Técnicas <ul style="list-style-type: none"> • La observación • Análisis documental • Análisis de comparación entre la información con bonos e información sin bonos. Instrumentos <ul style="list-style-type: none"> • Estados Financieros trimestrales de la empresa del periodo 2017 y 2018 • Gráficos • Hojas de cálculo

Anexo N°2 Ratios financieros aplicados a Estados Financieros de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A. periodo Enero – Diciembre 2017



RATIOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(EN SOLES)

<u>RATIOS DE LIQUIDEZ</u>	<u>SIN EMISION DE BONOS CORPORATIVOS</u>	<u>CON EMISION DE BONOS CORPORATIVOS</u>
LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ GENERAL
ACTIVO CORRIENTE	18,090,536.79	24,350,382.24
PASIVO CORRIENTE	75,810,565.23 = 0.24	34,616,495.89 = 0.70
PRUEBA ACIDA	PRUEBA ACIDA	PRUEBA ACIDA
ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIA	21,849,483.40	23,936,081.40
PASIVO CORRIENTE	75,810,565.23 = 0.29	34,616,495.89 = 0.69
PRUEBA DEFENSIVA	PRUEBA DEFENSIVA	PRUEBA DEFENSIVA
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	707,411.16	2,055,997.19
PASIVO CORRIENTE	75,810,565.23 = 0.01	34,616,495.89 = 0.06
SOLVENCIA		
ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO
DEUDA TOTAL	100,643,440.20	106,332,083.18
PATRIMONIO NETO	48,196,120.02 = 208.82%	48,767,322.57 = 218.04%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO
PASIVO CORRIENTE	75,810,565.23	34,616,495.89
PATRIMONIO NETO	48,196,120.02 = 157.30%	48,767,322.57 = 70.98%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO
PASIVO NO CORRIENTE	32,495,814.99	79,378,527.31
PATRIMONIO NETO	48,196,120.02 = 67.42%	48,767,322.57 = 162.77%
APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO
DEUDA TOTAL	100,643,440.20	106,332,083.18
ACTIVO TOTAL	156,502,500.47 = 64.31%	162,762,345.92 = 65.33%
ENDEUDAMIENTO TOTAL	ENDEUDAMIENTO TOTAL	ENDEUDAMIENTO TOTAL
PASIVO TOTAL	108,306,380.22	113,995,023.20
ACTIVO TOTAL	156,502,500.47 = 69.20%	162,762,345.92 = 70.04%
GRADO DE PROPIEDAD	GRADO DE PROPIEDAD	GRADO DE PROPIEDAD
PATRIMONIO NETO	48,196,120.02	48,767,322.57
ACTIVO TOTAL	156,502,500.47 = 30.80%	162,762,345.92 = 29.96%
RATIOS DE RENTABILIDAD		
MARGEN NETO	MARGEN NETO	MARGEN NETO
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1,929,334.26	-1,358,131.71
VENTAS	7,746,180.73 = -24.91%	7,746,180.73 = -17.53%
ROE	ROE	ROE
UTILIDAD NETA	-1,929,334.26	-1,358,131.71
TOTAL PATRIMONIO	48,196,120.02 = -4.00%	48,767,322.57 = -2.78%
ROA	ROA	ROA
UTILIDAD NETA	-1,929,334.26	-1,358,131.71
TOTAL ACTIVOS	138,411,963.68 = -1.39%	138,411,963.68 = -0.98%

Fuente: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Anexo N°3 Ratios financieros aplicados a Estados Financieros de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A. periodo Enero – Marzo 2018



RATIOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2018
(EN SOLES)

RATIOS DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ GENERAL	
ACTIVO CORRIENTE	
PASIVO CORRIENTE	

PRUEBA ACIDA	
ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIA	
PASIVO CORRIENTE	

PRUEBA DEFENSIVA	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	
PASIVO CORRIENTE	

SOLVENCIA

ENDEUDAMIENTO	
DEUDA TOTAL	
PATRIMONIO NETO	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
PASIVO CORRIENTE	
PATRIMONIO NETO	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
PASIVO NO CORRIENTE	
PATRIMONIO NETO	

APALANCAMIENTO	
DEUDA TOTAL	
ACTIVO TOTAL	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
PASIVO TOTAL	
ACTIVO TOTAL	

GRADO DE PROPIEDAD	
PATRIMONIO NETO	
ACTIVO TOTAL	

RATIOS DE RENTABILIDAD

MARGEN NETO	
RESULTADO DEL EJERCICIO	
VENTAS	

ROE	
UTILIDAD NETA	
TOTAL PATRIMONIO	

ROA	
UTILIDAD NETA	
TOTAL ACTIVOS	

SIN EMISION DE BONOS CORPORATIVOS

LIQUIDEZ GENERAL	
22,263,784.24	= 0.26
84,411,989.28	

PRUEBA ACIDA	
21,849,483.40	= 0.26
84,411,989.28	

PRUEBA DEFENSIVA	
938,022.98	= 0.01
84,411,989.28	

ENDEUDAMIENTO	
105,348,219.43	= 210.00%
50,165,856.69	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
84,411,989.28	= 168.27%
50,165,856.69	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
26,024,217.78	= 51.88%
50,165,856.69	

APALANCAMIENTO	
104,410,196.45	= 208.13%
50,165,856.69	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
105,348,219.43	= 65.60%
160,602,563.93	

GRADO DE PROPIEDAD	
50,165,856.69	= 31.24%
160,602,563.93	

MARGEN NETO	
1,969,736.67	= 31.90%
6,174,602.62	

ROE	
1,969,736.67	= 3.93%
50,165,856.69	

ROA	
1,969,736.67	= 1.42%
138,338,779.69	

CON EMISION DE BONOS CORPORATIVOS

LIQUIDEZ GENERAL	
29,164,700.58	= 0.71
40,998,230.07	

PRUEBA ACIDA	
28,750,399.74	= 0.70
40,998,230.07	

PRUEBA DEFENSIVA	
5,411,831.42	= 0.13
40,998,230.07	

ENDEUDAMIENTO	
111,607,622.55	= 219.67%
50,807,370.02	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
40,998,230.07	= 80.69%
50,807,370.02	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
75,697,880.11	= 148.99%
50,807,370.02	

APALANCAMIENTO	
103,768,683.23	= 204.24%
50,807,370.02	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
111,607,622.55	= 66.63%
167,503,480.27	

GRADO DE PROPIEDAD	
48,767,322.57	= 29.11%
167,503,480.27	

MARGEN NETO	
2,040,047.45	= 33.04%
6,174,602.62	

ROE	
2,040,047.45	= 4.02%
50,807,370.02	

ROA	
2,040,047.45	= 1.47%
138,338,779.69	

Fuente: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Anexo N°4 Ratios financieros aplicados a Estados Financieros de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A. periodo Abril - Junio 2018



RATIOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO 2018

(EN SOLES)

RATIOS DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ GENERAL	
ACTIVO CORRIENTE	
PASIVO CORRIENTE	

PRUEBA ACIDA	
ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIA	
PASIVO CORRIENTE	

PRUEBA DEFENSIVA	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	
PASIVO CORRIENTE	

SOLVENCIA

ENDEUDAMIENTO	
DEUDA TOTAL	
PATRIMONIO NETO	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
PASIVO CORRIENTE	
PATRIMONIO NETO	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
PASIVO NO CORRIENTE	
PATRIMONIO NETO	

APALANCAMIENTO	
DEUDA TOTAL	
ACTIVO TOTAL	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
PASIVO TOTAL	
ACTIVO TOTAL	

GRADO DE PROPIEDAD	
PATRIMONIO NETO	
ACTIVO TOTAL	

RATIOS DE RENTABILIDAD

MARGEN NETO	
RESULTADO DEL EJERCICIO	
VENTAS	

ROE	
UTILIDAD NETA	
TOTAL PATRIMONIO	

ROA	
UTILIDAD NETA	
TOTAL ACTIVOS	

SIN EMISION DE BONOS CORPORATIVOS

LIQUIDEZ GENERAL	
22,290,065.25	
87,748,212.52 = 0.25	

PRUEBA ACIDA	
21,875,764.41	
87,748,212.52 = 0.25	

PRUEBA DEFENSIVA	
408,286.33	
87,748,212.52 = 0.00	

ENDEUDAMIENTO	
106,220,179.77	
47,495,364.22 = 223.64%	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
87,748,212.52	
47,495,364.22 = 184.75%	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
23,560,454.88	
47,495,364.22 = 49.61%	

APALANCAMIENTO	
106,220,179.77	
158,804,031.64 = 66.89%	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
111,308,667.40	
158,804,031.64 = 70.09%	

GRADO DE PROPIEDAD	
47,495,364.22	
158,804,031.64 = 29.91%	

MARGEN NETO	
-700,755.80	
10,405,015.91 = -6.73%	

ROE	
-700,755.80	
47,495,364.22 = -1.48%	

ROA	
-700,755.80	
136,513,966.39 = -0.51%	

CON EMISION DE BONOS CORPORATIVOS

LIQUIDEZ GENERAL	
32,400,034.10	
42,484,415.89 = 0.76	

PRUEBA ACIDA	
31,985,733.26	
42,484,415.89 = 0.75	

PRUEBA DEFENSIVA	
5,411,831.42	
40,998,230.07 = 0.13	

ENDEUDAMIENTO	
114,606,531.29	
49,218,981.88 = 232.85%	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
42,484,415.89	
49,218,981.88 = 86.32%	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
77,210,603.03	
49,218,981.88 = 156.87%	

APALANCAMIENTO	
114,606,531.29	
168,914,000.49 = 67.85%	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
119,695,018.92	
168,914,000.54 = 70.86%	

GRADO DE PROPIEDAD	
49,218,981.88	
168,914,000.54 = 29.14%	

MARGEN NETO	
451,659.31	
10,405,015.91 = 4.34%	

ROE	
451,659.31	
49,218,981.88 = 0.92%	

ROA	
451,659.31	
136,513,966.39 = 0.33%	

Fuente: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Anexo N° 5 Ratios financieros aplicados a Estados Financieros de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A. periodo Julio – Setiembre 2018



RATIOS FINANCIEROS

AL 30 DE SETIEMBRE 2018

(EN SOLES)

RATIOS DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ GENERAL	
ACTIVO CORRIENTE	
PASIVO CORRIENTE	

PRUEBA ACIDA	
ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIA	
PASIVO CORRIENTE	

PRUEBA DEFENSIVA	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	
PASIVO CORRIENTE	

SOLVENCIA

ENDEUDAMIENTO	
DEUDA TOTAL	
PATRIMONIO NETO	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
PASIVO CORRIENTE	
PATRIMONIO NETO	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
PASIVO NO CORRIENTE	
PATRIMONIO NETO	

APALANCAMIENTO	
DEUDA TOTAL	
ACTIVO TOTAL	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
PASIVO TOTAL	
ACTIVO TOTAL	

GRADO DE PROPIEDAD	
PATRIMONIO NETO	
ACTIVO TOTAL	

RATIOS DE RENTABILIDAD

MARGEN NETO	
RESULTADO DEL EJERCICIO	
VENTAS	

ROE	
UTILIDAD NETA	
TOTAL PATRIMONIO	

ROA	
UTILIDAD NETA	
TOTAL ACTIVOS	

SIN EMISION DE BONOS CORPORATIVOS

LIQUIDEZ GENERAL	
19,270,058.24	
83,467,041.37 = 0.23	

PRUEBA ACIDA	
18,855,757.40	
83,467,041.37 = 0.23	

PRUEBA DEFENSIVA	
374,574.76	
83,467,041.37 = 0.00	

ENDEUDAMIENTO	
100,006,288.14	
48,769,886.39 = 205.06%	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
83,467,041.37	
48,769,886.39 = 171.14%	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
21,755,740.58	
48,769,886.39 = 44.61%	

APALANCAMIENTO	
100,006,288.14	
153,992,667.99 = 64.94%	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
105,222,781.95	
153,992,667.99 = 68.33%	

GRADO DE PROPIEDAD	
48,769,886.39	
153,992,667.99 = 31.67%	

MARGEN NETO	
573,766.37	
16,188,997.25 = 3.54%	

ROE	
573,766.37	
48,769,886.39 = 1.18%	

ROA	
573,766.37	
134,722,609.75 = 0.43%	

CON EMISION DE BONOS CORPORATIVOS

LIQUIDEZ GENERAL	
34,125,969.24	
39,504,698.94 = 0.86	

PRUEBA ACIDA	
33,711,668.40	
39,504,698.94 = 0.85	

PRUEBA DEFENSIVA	
12,743,516.26	
39,504,698.94 = 0.32	

ENDEUDAMIENTO	
113,869,409.22	
49,762,675.67 = 228.82%	

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	
39,504,698.94	
49,762,675.67 = 79.39%	

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	
79,581,204.09	
49,762,675.67 = 159.92%	

APALANCAMIENTO	
113,869,409.22	
168,848,578.99 = 67.44%	

ENDEUDAMIENTO TOTAL	
119,085,903.03	
168,848,578.99 = 70.53%	

GRADO DE PROPIEDAD	
49,762,675.67	
168,848,578.99 = 29.47%	

MARGEN NETO	
995,353.10	
16,188,997.25 = 6.15%	

ROE	
995,353.10	
49,762,675.67 = 2.00%	

ROA	
995,353.10	
134,722,609.75 = 0.74%	

Fuente: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Anexo N° 6 Ratios financieros aplicados a Estados Financieros de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A. periodo Octubre – Diciembre 2018



RATIOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018
(EN SOLES)

<u>RATIOS DE LIQUIDEZ</u>	<u>SIN EMISION DE BONOS CORPORATIVOS</u>	<u>CON EMISION DE BONOS CORPORATIVOS</u>
LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ GENERAL
ACTIVO CORRIENTE	19,028,666.45	28,775,098.58
PASIVO CORRIENTE	81,181,992.01 = 0.23	30,053,346.00 = 0.96
PRUEBA ACIDA	PRUEBA ACIDA	PRUEBA ACIDA
ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIA	17,880,816.81	27,627,248.94
PASIVO CORRIENTE	81,181,992.01 = 0.22	30,053,346.00 = 0.92
PRUEBA DEFENSIVA	PRUEBA DEFENSIVA	PRUEBA DEFENSIVA
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,565,542.46	8,777,611.46
PASIVO CORRIENTE	81,181,992.01 = 0.02	30,053,346.00 = 0.29
<u>SOLVENCIA</u>		
ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO
DEUDA TOTAL	95,467,521.87	104,193,346.00
PATRIMONIO NETO	49,324,414.12 = 193.55%	50,345,022.84 = 206.96%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO
PASIVO CORRIENTE	81,181,992.01	30,053,346.00
PATRIMONIO NETO	49,324,414.12 = 164.59%	50,345,022.84 = 59.69%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO
PASIVO NO CORRIENTE	21,475,675.24	81,330,145.38
PATRIMONIO NETO	49,324,414.12 = 43.54%	50,345,022.84 = 161.55%
APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO
DEUDA TOTAL	95,467,521.87	104,193,346.00
ACTIVO TOTAL	151,982,081.62 = 62.81%	161,728,513.75 = 64.42%
ENDEUDAMIENTO TOTAL	ENDEUDAMIENTO TOTAL	ENDEUDAMIENTO TOTAL
PASIVO TOTAL	102,657,667.25	111,383,491.38
ACTIVO TOTAL	151,982,081.62 = 67.55%	161,728,513.75 = 68.87%
GRADO DE PROPIEDAD	GRADO DE PROPIEDAD	GRADO DE PROPIEDAD
PATRIMONIO NETO	49,324,414.12	50,345,022.84
ACTIVO TOTAL	151,982,081.62 = 32.45%	161,728,513.75 = 31.13%
<u>RATIOS DE RENTABILIDAD</u>		
MARGEN NETO	MARGEN NETO	MARGEN NETO
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,128,294.10	1,577,700.27
VENTAS	23,161,627.59 = 4.87%	23,161,627.59 = 6.81%
ROE	ROE	ROE
UTILIDAD NETA	1,128,294.10	1,577,700.27
TOTAL PATRIMONIO	49,324,414.12 = 2.29%	50,345,022.84 = 3.13%
ROA	ROA	ROA
UTILIDAD NETA	1,128,294.10	1,577,700.27
TOTAL ACTIVOS	132,953,415.17 = 0.85%	132,953,415.17 = 1.19%

Fuente: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa HUAURA POWER GROUP S.A
Elaboración de los autores

Anexo N°7

CONSTANCIA

Mario Soria Arriz, Contador General de la empresa Huaura Power Goup S.A. que suscribe ha tomado conocimiento de este trabajo de investigación académica y deja constancia que:

Rojas Tuiro, Rosario Jhoselin	DNI N° 47142916
Villafana Muguruza, Katherine Yulisa	DNI N° 72846553
Yaringaño Morales, Maria del Pilar	DNI N° 47195288

Fueron autorizado(s) para aplicar los instrumentos de recolección de datos de su investigación titulada:

“LOS BONOS CORPORATIVOS Y EL RESULTADO FINANCIERO EN HUAURA POWER GROUP S.A. EN LOS PERIODOS 2017 – 2018”

Como condiciones, los tesisas están obligados a:

1. No divulgar ni usar para fines personales la información recibida (documentos, expedientes, escritos, artículos, contratos, estados de cuenta y demás información, datos o materiales) que, con objeto del trabajo de investigación, le fue suministrada.
2. No proporcionar a terceras personas, verbalmente o por escrito, directa o indirectamente, información alguna de las actividades y/o procesos de cualquier clase que fuesen observadas en la empresa durante la recolección de datos para la investigación.
3. No utilizar completa o parcialmente ninguno de los productos (documentos, metodología, procesos y demás) relacionados con el trabajo de investigación.

Los tesisas asumen que toda información y el resultado de su investigación serán de uso exclusivamente académico.

Se expide la presente a solicitud de los interesados para los fines que estime conveniente.

Callao, 09 de Abril del 2019

Contador General

Anexo N°8

Consentimiento Informado

La presente investigación es conducida por las Srtas.

Rojas Tuiro, Rosario Jhoselin	DNI N° 47142916
Villafana Muguruza, Katherine Yulisa	DNI N° 72846553
Yaringaño Morales, María del Pilar	DNI N° 47195288

El objetivo de este estudio es: Determinar si los bonos corporativos influyen en el resultado financiero de la empresa Huaura Power Group S.A. durante los periodos 2017-2018.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria y anónima. Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en un cuestionario. Esto tomará aproximadamente 3 minutos de su tiempo. Sus respuestas al cuestionario serán codificadas usando un número de identificación y por lo tanto, serán anónimas.

La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito que no sea esta investigación. No hay ningún problema ni riesgo que pueda causar esta actividad.

En consecuencia, comprendo que en mi calidad de participante voluntario puedo dejar de participar en esta actividad en cualquier momento. También entiendo que no se me realizará, ni recibiré algún pago o beneficio económico por esta participación.

Si usted tiene deseos de conocer los resultados generales de la investigación, puede contactar con la Srta. Jhoselin Rojas Tuiro Pilar al siguiente correo: jhoselin.rt@gmail.com o número telefónico: 913 089 796.

Desde ya, agradecemos cordialmente su participación. Ahora, marque con una equis (X) y complete los datos que se solicitan a continuación:

() **SÍ ACEPTO** participar voluntariamente en esta investigación.

Nombre : _____
Firma : _____
Fecha : _____

() **SÍ ACEPTO** participar voluntariamente en esta investigación.

Nombre : _____
Firma : _____
Fecha : _____