

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y  
FINANCIERAS**



**TESIS**

**“COSTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA  
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA E  
IMPRESA VIRGEN DEL ROSARIO E.I.R.L. EN TACNA,  
PERIODO 2011-2016”**

**Presentado por:**

**Bach. MONICA LILIANA COTRADO SOTO**

**Para optar el Título Profesional de:**

**Contador Público con mención en Auditoría**

**TACNA – PERÚ**

**2017**

## **DEDICATORIA**

Este trabajo está dedicado en primer lugar a Dios, por proteger mis pasos y siempre estar a mi lado cuando más lo necesito.

A mis padres por su amor y por guiarme en cada etapa de mi vida, inculcándome valores, haciendo que sea una persona amable y fiel a los que me rodean, a mis hermanos y amigos por apoyarme de una u otra manera a no perder la meta propuesta.

Y a esa persona especial por su paciencia, apoyo y aliento para continuar, cuando parecía que me iba a rendir.

### **AGRADECIMIENTO**

Un agradecimiento muy especial para mi asesor de tesis el Mg. Ricardo Zapata Ruiz, por su gran apoyo y tiempo brindado, haciendo un impecable trabajo; a los docentes, los cuales estuvieron presentes a lo largo de mi carrera universitaria, por los altos conocimientos y también a los distinguidos y honorables miembros del jurado por su amplio criterio al calificar mi trabajo de investigación.

## RESUMEN

El objetivo de la investigación “Costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016”, fue determinar de qué manera los costos financieros influyen en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016. El tipo de investigación que se aplicó en este trabajo es pura también llamada investigación básica teórica o dogmática porque se acoge a nuestro objetivo de incrementar los conocimientos del tema a tratar, entre otros; que conforme con el desarrollo de la investigación se den indistintamente. El trabajo de campo se realizó en la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. el universo estuvo conformado por las distribuidoras de útiles escolares y de oficina; como resultado de la investigación se arribó a las siguientes conclusiones: Al requerir financiamientos, la empresa Distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. se ha enfocado en los plazos y en los montos fijos de las cuotas de dichos financiamientos, dejando de lado los costos variables y costos por préstamos, proyectándose a un futuro incierto, pues estos influyen de manera negativa en la rentabilidad de la empresa.

Al evaluar las tasas de Interés y el flujo de efectivo de la Distribuidora e imprenta virgen del Rosario E.I.R.L., en el período 2011-2016, se puede constatar con la guía documental que las tasas de interés si tienen incidencia significativa en lo que se refiere al flujo de efectivo; se tiene que tomar en cuenta que mientras más alta sea la tasa de interés del préstamo obtenido menos flujo de efectivo tendrá la empresa.

Las Cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero, se relacionan significativamente, esto significa que mientras más altas sean las cargas financieras más alto apalancamiento financiero se obtendrá.

Palabras clave: Costos Financieros, tasas de interés, cargas financieras, inversiones, flujo de efectivo, apalancamiento financiero y margen de utilidad.

## ABSTRACT

The objective of the research "Financial costs and their influence on the cost effectiveness of the company "Distribuidora e imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L." in Tacna, period 2011-2016, was to determine how financial costs influence in the cost effectiveness of the company distributor and virgin printing of rosary E.I.R.L. in Tacna, period 2011-2016. The type of research that was applied in this work is pure also called basic theoretical or dogmatic research because it accepts our objective of increasing the knowledge of the subject to be treated, among others; that according to the development of the investigation are indistinctly. The field work was carried out in the distributor and printing company virgin del Rosario E.I.R.L. the universe was formed by distributors of school supplies and office, as a result of the research came to the following conclusions: When requesting financing, the company "Distribuidora e imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L." has focused on the terms and fixed amounts of the quotas of such financing, leaving aside the variable costs and costs for loans, projecting to an uncertain future, since these influence negatively the profitability of the company.

When evaluating the interest rates and the cash flow of the distributor and virgin printing of the Rosario EIRL, in the period 2011-2016, it can be verified with the documentary guide that the interest rates if it has significant incidence in regard to cash flow; you have to take into account that the higher the interest rate of the loan obtained the less cash flow the company will have.

Financial Burdens influence financial leverage, are significantly related, this means that the higher the financial burdens, the higher the financial leverage will be obtained.

Keywords: Financial Costs, interest rates, financial charges, investments, cash flow, financial leverage and profit margin.

## INTRODUCCIÓN

La presente tesis, lleva como título “COSTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA E IMPRENTA VIRGEN DEL ROSARIO E.I.R.L. EN TACNA, PERIODO 2011-2016”. Este tema surgió porque diariamente vemos como los pequeños empresarios se encuentran inmersos en una problemática de obtención de recursos financieros, se ven obligados a recurrir a las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYMEs), pues estas les ofrecen un mínimo de requisitos para acceder a créditos a cambio de una tasa alta de interés, poniendo en riesgo sus índices de rentabilidad de los empresarios, por ende su permanencia en el mercado de las mismas es una incertidumbre.

Se describe el planteamiento del problema en el capítulo I, donde se expone la realidad problemática. El costo financiero y el papel que cumple en una entidad, mientras más bajo sea generan mayor rentabilidad. Asimismo, en este capítulo se delimita la investigación, la formulación del problema, los objetivos, la importancia, limitaciones y viabilidad.

En el Marco Teórico, capítulo II, se abarca los antecedentes de la investigación y bases teóricas, se desarrolla a los Costos financieros y rentabilidad como las variables, con diferentes investigaciones, quienes tratan temas para administrar eficientemente los recursos de la empresa; para ello es de vital importancia que los empresarios que se encuentran en la búsqueda de un financiamiento no opten generalmente simplemente por la tasa de interés más baja, es necesario que el análisis de la información sea más exhaustiva, porque los gastos y costos asumidos dependerá el éxito del fin para el cual buscaban el financiamiento, se continua con las definiciones básicas y se finaliza con la formulación de las hipótesis.

En el capítulo III: Metodología, el presente trabajo de investigación se realiza a la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. En el diseño metodológico se desarrolla el tipo, estrategias o procedimientos; en este capítulo se determina la población y se halla la muestra, para luego desarrollar la

operacionalización de las variables, técnicas usadas para la recolección de datos, así como para el procesamiento y análisis de la información.

En el capítulo IV: Resultados, se procesa la información estadísticamente, comprobando la normalidad de las variables, contraste de hipótesis y la discusión de resultados con los antecedentes referidos con el tema.

Y finalmente en el capítulo V: se desarrolla el aporte del investigador para donde se presenta una propuesta de implementación de evaluación de opciones de préstamo, para así evitar el aumento de costos financieros para la empresa en estudio.

## INDICE

DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
RESUMEN.....	iv
ABSTRACT.....	v
INTRODUCCIÓN.....	vi
INDICE.....	viii
INDICE DE TABLAS.....	xi
INDICE DE FIGURAS.....	xii
<b>CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....</b>	<b>1</b>
1.1. IDENTIFICACIÓN Y DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA.....	1
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	2
1.2.1 <i>Problema general:</i> .....	2
1.2.2 <i>Problemas específicos:</i> .....	2
1.3. OBJETIVOS: GENERALES Y ESPECÍFICOS.....	3
1.3.1 <i>Objetivo general:</i> .....	3
1.3.2 <i>Objetivos específicos:</i> .....	3
1.4. IMPORTANCIA Y ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN.....	4
1.4.1 <i>Importancia:</i> .....	4
1.4.2 <i>Alcances:</i> .....	4
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>5</b>
2.1. ANTECEDENTES DEL ESTUDIO.....	5
2.2. BASES TEÓRICAS .....	7
2.2.1 <i>Costos financieros:</i> .....	7
2.2.2 <i>Rentabilidad</i> .....	17
2.3. INFORMACION DE LA EMPRESA:.....	33
2.3.1 <i>Razón social:</i> .....	33
2.3.2 <i>Actividad principal:</i> .....	33
2.3.3 <i>Localización:</i> .....	33

2.3.4	<i>Número de trabajadores:</i> .....	34
2.3.5	<i>Estructura Organizativa:</i> .....	34
2.3.6	<i>Reseña Histórica:</i> .....	36
2.3.7	<i>Diagnóstico de situación FODA:</i> .....	37
2.4.	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS .....	38
2.4.1	<i>Apalancamiento Financiero:</i> .....	38
2.4.2	<i>Financiación:</i> .....	38
2.4.3	<i>Gastos Financieros:</i> .....	38
2.4.4	<i>Gastos de formalización de la Deuda:</i> .....	38
2.4.5	<i>Gestión:</i> .....	38
2.4.6	<i>Gestión Financiera:</i> .....	38
2.4.7	<i>Información Financiera:</i> .....	38
2.4.8	<i>Morosidad:</i> .....	38
2.4.9	<i>Préstamo:</i> .....	39
2.4.10	<i>Tasa de interés:</i> .....	39
2.4.11	<i>Causar:</i> .....	39
2.4.12	<i>Compensación:</i> .....	39
2.4.13	<i>Capitalización:</i> .....	39
2.4.14	<i>Tasa nominal:</i> .....	39
2.4.15	<i>Tasa Efectiva:</i> .....	39
2.4.16	<i>Cargas Financieras:</i> .....	39
2.4.17	<i>Rentabilidad:</i> .....	40
2.5.	SISTEMA DE HIPÓTESIS:.....	40
2.5.1	<i>Hipótesis general:</i> .....	40
2.5.2	<i>Hipótesis específicas:</i> .....	40
2.6.	SISTEMA DE VARIABLES:.....	41
2.6.1	<i>Identificación de las variables:</i> .....	41
2.6.2	<i>Caracterización de las variables:</i> .....	42
	<b>CAPÍTULO III: METODOLOGÍA.....</b>	<b>43</b>
3.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN. ....	43
3.2.	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	43
3.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	43
3.3.1	<i>Población:</i> .....	43

3.3.2	<i>Muestra</i> .....	43
3.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	44
3.5.	TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS. ....	44
3.6.	SELECCIÓN Y VALIDACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN .....	44
<b>CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....</b>		<b>45</b>
4.1.	TRATAMIENTO ESTADÍSTICO E INTERPRETACIÓN DE CUADROS .....	45
4.2.	PRESENTACIÓN DE RESULTADOS, TABLAS, GRÁFICOS, FIGURAS, ETC.....	46
4.2.1	<i>Variable Independiente:</i> .....	46
4.2.2	<i>Variable Dependiente:</i> .....	50
4.3.	CONTRASTE DE HIPÓTESIS:.....	54
4.3.1	<i>Normalidad para los indicadores de Costos Financieros.</i> .....	54
4.3.2	<i>Normalidad para los indicadores de Rentabilidad.</i> .....	56
4.3.3	<i>CONTRASTACION DE HIPOTESIS ESPECÍFICAS</i> .....	57
4.3.4	<i>Segunda hipótesis específica</i> .....	60
4.3.5	<i>Tercera hipótesis específica:</i> .....	63
4.3.6	<i>CONTRASTACION DE HIPOTESIS GENERAL</i> .....	65
4.4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS:.....	66
<b>CAPÍTULO V: PROPUESTA DE IMPLEMENTACION DE PROCESO PARA LA ADQUISICION DE MERCADERIAS MEDIANTE FINANCIAMIENTO.....</b>		<b>69</b>
5.1.	OBJETIVOS:.....	69
5.2.	FUNDAMENTOS:.....	69
5.3.	PROPUESTA DEL MODELO: .....	70
5.4.	ESQUEMA DEL MODELO:.....	71
5.5.	MODELO DE FICHA PARA EVALUAR LAS PROPUESTAS DE PRÉSTAMOS: ..	72

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Caracterización de Variables.....	42
Tabla 2 Población .....	43
Tabla 3 Variable Independiente.....	46
Tabla 4 Tasas de Interés .....	47
Tabla 5 Cargas Financieras.....	48
Tabla 6 Inversiones.....	49
Tabla 7 Variable Dependiente .....	50
Tabla 8 Flujo de Efectivo .....	51
Tabla 9 Apalancamiento Financiero .....	52
Tabla 10 Margen de Utilidad.....	53
Tabla 11 Pruebas de Normalidad los indicadores de Costos Financieros.....	54
Tabla 12 Pruebas de normalidad de los indicadores de Rentabilidad .....	56
Tabla 13 Resumen del modelo de la primera hipótesis específica.....	58
Tabla 14 ANOVAb de la primera hipótesis específica .....	58
Tabla 15 Coeficientes .....	58
Tabla 16 Resumen del modelo de la Segunda Hipótesis.....	61
Tabla 17 ANOVAb de la Segunda Hipótesis.....	61
Tabla 18 Coeficientes de la Segunda Hipótesis .....	61
Tabla 19 Resumen del Modelo de la Tercera hipótesis Específica.....	63
Tabla 20 ANOVAb de la tercera hipótesis Específica.....	64
Tabla 21 Coeficientes de la Tercera Hipótesis Específica.....	64

**INDICE DE FIGURAS**

Figura 1 Clases de Tasas de Interés.....	13
Figura 2 Organigrama de la Empresa DIVR E.I.R.L. ....	34
Figura 3 FODA DIVR E.I.R.L. ....	37
Figura 4 Tasas de Interés .....	47
Figura 5 Cargas Financieras .....	48
Figura 6 Inversiones.....	49
Figura 7 Flujo de Efectivo .....	51
Figura 8 Apalancamiento Financiero.....	52
Figura 9 Margen de Utilidad .....	53
Figura 10 Modelo de la Primera Hipótesis Especifica.....	59
Figura 11 Modelo de la Segunda Hipótesis Especifica.....	62
Figura 12 Modelo de la Tercera Hipótesis Especifica.....	64



## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1. IDENTIFICACIÓN Y DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA.**

Los Distribuidores de útiles de escritorio y de oficina en la ciudad de Tacna en la actualidad y al encontrarse en una zona comercial tienen gran acogida en el primer trimestre de cada año, porque es campaña escolar.

Los mismos durante todo el año abastecen de útiles de escritorio a las diferentes instituciones públicas o privadas que compran al por mayor, ejemplo: gobierno regional, municipalidad Provincial de Tacna, entre otros.

Para Lizardo Agüero son las mypes y pymes formales quienes sin mucho problema tienen acceso a un financiamiento, quienes recurren a las entidades financieras, que les ofrecen una gama de productos, les resulta rentable obtener financiamiento externo porque el empresario no arriesga su patrimonio, y fija a largo o corto plazo estrategias para el cumplimiento de sus adeudos financieros. (2013).

Pero se observa que el principal problema de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. es el Financiamiento.

Actualmente la empresa presenta dificultades para acceder a un financiamiento externo, ya que las altas tasas de interés no permiten un alto margen de rentabilidad; la otra dificultad es la ausencia de la información de los gastos y/o costos financieros que indiquen un apalancamiento financiero conveniente; y por último la inversión frente al margen de utilidad que ayuden al empresario.

A partir de la problemática descrita que viven las mypes, se considera conveniente tratar los Costos Financieros y su influencia en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016, porque son variables fundamentales del análisis para el presente trabajo.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.**

### **1.2.1 Problema general:**

- ¿De qué manera los Costos Financieros influyen en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?.

### **1.2.2 Problemas específicos:**

- ¿Cómo las tasas de Interés influyen en el Flujo de Efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?
- ¿De qué manera las cargas financieras influyen en el apalancamiento Financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?
- ¿Cómo las inversiones influyen en el margen de utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?

### **1.3. OBJETIVOS: GENERALES Y ESPECÍFICOS.**

#### **1.3.1 Objetivo general:**

- Determinar de qué manera los costos financieros influyen en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

#### **1.3.2 Objetivos específicos:**

- Establecer como las tasas de interés influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.
- Determinar de qué manera las cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.
- Analizar como las inversiones influyen en el margen de utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

## **1.4. IMPORTANCIA Y ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN.**

### **1.4.1 Importancia:**

Es importante porque actualmente las empresas no cuentan con los recursos financieros suficientes para satisfacer la demanda que se les presenta, es de fácil acceso el financiamiento de las entidades financieras, pero presentan varias dificultades, por lo tanto los resultados de la investigación contribuirá como aporte para conocer las diferentes opciones que ofrece el mercado y cómo influye económicamente y financieramente en su rentabilidad, y las unidades de estudio podrán elegir la mejor alternativa de inversión.

### **1.4.2 Alcances:**

Esta investigación se realizó en las distribuidoras de útiles de escritorio y de oficina de la Ciudad de Tacna.

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. ANTECEDENTES DEL ESTUDIO.**

En la investigación de Márquez de su trabajo de tesis: “Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas” presentado para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad de San Martín de Porres de la Facultad de Ciencias Contables, económicas y financieras de la Escuela profesional de Contabilidad, concluye la importancia de la Mediana y Pequeña y su contribución a la economía de la nación, la importancia del financiamiento eficaz, el investigador determina el buen funcionamiento de los procesos administrativos que le permite a las empresas tener buenas relaciones de crédito; las políticas de crédito deben ser estudiadas, evaluadas y ser apoyadas porque de eso dependerá el resultado de los proyectos en los cuales el empresario se embarque.

Asimismo concluye que la optimización de los recursos con los que cuenta la mediana y pequeña empresa le servirá de base para tener información financiera adecuada, veraz y confiable para la toma de decisiones, además de ver positivamente las normas legales y que estas se enfoquen a crear beneficios que le ayuden a su fortalecimiento empresarial. (2007).

Mientras que Montañez en su TESIS:” Los Costos por préstamos y su incidencia en el Financiamiento otorgado a empresas graficas ubicadas en el Distrito de Breña, periodo 2016” presentado para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad de San Martín de Porres en la Facultad de Ciencias Contables, económicas y

financieras de la Escuela profesional de Contabilidad, llega a las siguientes conclusiones: Las empresa gráficas buscan las tasas de interés más bajas, prestando poca importancia a los plazos de pago, los costos variables y costos de los créditos y terminan pagando más de lo que habían previsto, muchas de ellas incumplen con el pago de sus cuotas o las pagan fuera de las fechas de vencimiento, pagando altos costos financieros.

Las empresas graficas dirigen sus recursos financieros para mantenerse con recursos mínimos en lugar de invertir para lograr un mayor crecimiento. (2016).

Por otro lado Málaga de los Santos en su TESIS: El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014 presentado para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad de San Martín de Porres en la Facultad de Ciencias Contables, económicas y financieras de la Escuela profesional de Contabilidad, concluye que al inicio de la constitución de las micro y pequeñas empresas optan a créditos de fuentes informales con intereses muy altos, sin priorizar sus proyectos.

Su trabajo realizado dio como resultado de que la estructura del crédito influye en la eficiencia de las micros y pequeñas empresas, la mitad de muestra cuentan con un capital necesario, mientras que el riesgo financiero afecta en el planeamiento al contraer deudas y no pueden pagarlas, ya que sus clientes no les pagaron a tiempo. Y más del 60% de sus entrevistados opinan que hay mayor dinamismo en el mercado al tener deudas a corto plazo; los intereses al afectar su rentabilidad se convertirá en debilidad frente a su competencia. (2015).

Y finalmente Vaca Estrada en su tesis para optar el grado Doctoral en la Universidad Politécnica de Valencia en el departamento de Organización de Empresas titulado: “Análisis de los obstáculos financieros de las Pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan” ha analizado un muestra de empresas del sector

manufacturero de la ciudad de México llegando a los siguientes resultados: el efecto de la información sobre la obtención del crédito, mientras el nivel de información sea más bajo más fácil será el acceso al crédito.

Determina el riesgo de entregar una garantía, cuando a la empresa no se le exige una garantía tendrán mayores posibilidades de que le aprueben el crédito,

Corroborar que mientras mayor sea la relación de la entidad financiera con la empresa es más fácil obtener el crédito y la relación positiva entre la edad de la empresa y la obtención del crédito, mientras que existe un efecto negativo entre la información y el costo del crédito, es decir a menor información que entrega los solicitantes del crédito el banco cobra intereses más altos, todo esto para afrontar el riesgo financiero, son las pymes quienes asumen costos altos a diferencias de las grandes empresas, por lo que el tamaño de la empresa influye inversa negativamente en el costo del crédito. (2012).

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1 Costos financieros:**

El financiamiento y el costo de este son factores determinantes que de ninguna manera se debe dejar de considerar cuando se formule un proyecto de inversión, o se necesite capital de trabajo, pero dependerá también que tipo de actividad realice la empresa, en el Perú las microempresas son las protagonistas de la actividad económica y aportan al crecimiento del PBI y generación de empleo, dinamizando la economía, su ciclo de vida es corto, pero mientras desaparecen, las que aparecen y sobreviven requieren de financiamiento, y son las instituciones financieras que están dispuestas a financiar sus proyectos. El Banco de Desarrollo del

Perú antes denominado Corporación Financiera de Desarrollo- al realizar unas de sus investigaciones encuentra que el menos del 15% de las microempresas participan en el mercado financiero, la falta de información de cómo obtener un crédito, a qué régimen tributario pertenecer, son algunas dudas que les mantiene en la informalidad.

Para García, Arias, Pérez, García y Machado afirman desde el punto de vista económico al coste como todo aquello que se tiene que sacrificar para un lograr un objetivo, sacrificar algo significa en su sentido más amplio, ya que no necesariamente significa una erogación estricta de dinero, ya que coste también se reconoce en las provisiones de cuentas incobrables o cuando hablamos de los costos de oportunidad. (2013).

“Se denomina costo financiero al conjunto de desembolsos en términos de unidades monetarias por concepto de intereses, comisiones y otros que se originan por la obtención de préstamos ante entidades financieras” Solo Contabilidad, (s.f.).

Tales intereses, comisiones y otros deben formar parte del costo del bien hasta el día anterior a la puesta en marcha del mismo, posterior a esa fecha los intereses representan gastos.

Para Lawrence, Gitman J. menciona en uno de sus párrafos:

“Cuando de financiamiento se trata, es importante entender el papel que juegan los costos de las diferentes formas de crédito. Algunos créditos pueden ser más fáciles de conseguir que otros, pero sea cual sea el caso, siempre vienen acompañados de un costo, que a menudo puede ser alto. (2003)

La entidad al momento de tomar una decisión de financiamiento como el de aperturar una cuenta de crédito, lo primero que tiene que hacer es calcular cuánto costara dicho crédito para luego ver las posibilidades de pago, debe tener varias opciones al solicitar un

crédito, saber las definiciones de los siguientes términos les será de gran ayuda:

- Capital: El importe del efectivo que se solicita como préstamo.
- Tasa de Interés: Lo que la entidad financiera le cobrará por el préstamo. Es un porcentaje de capital (cobrado por año, mes o semana).
- Costos Asociados: El trámite de otorgar un préstamo implica costos relacionados como: la revisión de la solicitud, el servicio de la cuenta de crédito, los riesgos que tiene que asumir a la probabilidad del no pago del préstamo, o lo que es común al atraso de las cuotas generando moras.

Brealey A., Myers, & Allen (2010) Principios de Finanzas Corporativas, Novena edición. Madrid España, McGraw – Hill Interamericana de España S.A, indican al respecto:

“Cuando se analizan y se comparan distintas alternativas de crédito la variable a tener en cuenta en materia de costos a soportar, es el costo financiero total (CFT), conocer cuáles son los elementos que incluye y cómo se calcula el CFT, es de vital importancia cuando se busca un financiamiento.”

Costo financiero total (CFT) es el costo total que el prestatario asumirá por acceder a un crédito. Se debe tener en cuenta todos los costos y gastos que se deberá desembolsar para recibir la financiación, incluye los siguientes conceptos:

- Tasa de interés compensatorio: es el precio que la entidad financiera exige al solicitante del crédito por el uso del recurso financiero por el período deseado. Se paga durante todo el plazo convenido del préstamo.
- Gastos de evaluación y otorgamiento del préstamo: costos operativos para otorgar el préstamo. Se paga una sola vez al momento de recibir el préstamo.

- Gastos de mantenimiento de la cuenta: en su mayoría las entidades solicitan que el solicitante apertura su cuenta ya que el prestamista depositará el importe del préstamo y cobrar por medio de ellas las cuotas mensuales.
- Gastos de contratación de seguros relacionados al préstamo, que ocasione la imposibilidad del pago total o parcial de la deuda, estos seguros pueden ser: de vida, de desempleo, pérdida de un bien, etc.

Los autores, Moscoso, Jenny. Sepúlveda Claudia en su libro "Costo de Capital", Primera edición. Medellín, Colombia, Respecto al costo de los componentes de la deuda comentan que el costo del capital se ve influenciado por el porcentaje de los activos que es financiado por terceros, que está reflejada en distintas operaciones de financiación y mayoritariamente se asume que el costo de la deuda son los intereses, pero este costo no refleja los costos reales que se erogan, ya que existen otros costos indirectos relacionados a la deuda, por lo tanto la deuda se verá incrementada. (2014)

#### **2.2.1.1. Tasas de Interés:**

Para Buenventura Vera cuando se obtiene un financiamiento, este normalmente está compuesto por el Capital y un importe adicional que ha resultado de aplicar un porcentaje al capital en el tiempo de otorgamiento del préstamo, a ese importe calculado es lo que se llama TASA DE INTERES, pero ojala fuera tan fácil el cálculo del interés como se lee líneas arriba, se debe de aplicar fórmulas de equivalencia de dinero en un periodo que puede ser diario, mensual, bimestral, anual, etc, la tasa de interés que se aplique al coincidir con el *"periodo o longitud del intervalo"*

*de la línea del tiempo entre momentos consecutivos*" es lo que se llama tasa periódica.

Existen otras denominaciones que se trabaja en el mercado financiero, tales como la tasa nominal y la tasa efectiva, pero para poder entenderlas se tiene que explicar la naturaleza de las tasas de interés.

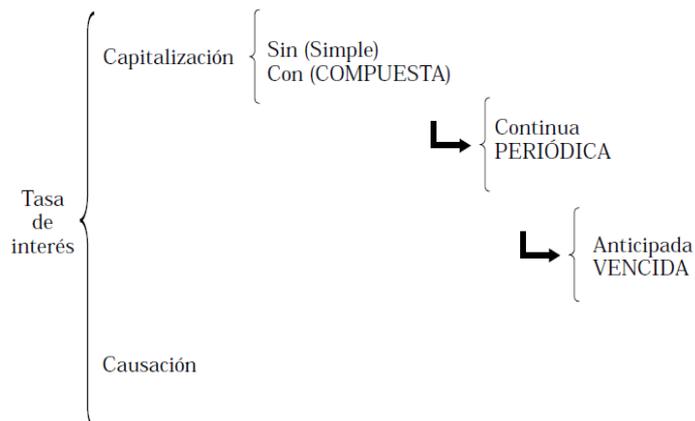
Para el autor declarar una tasa de interés está compuesto por los elementos de CAUSACION y CAPITALIZACION, el primer elemento nos da a conocer "*el momento en el cual el interés se causa o tiene lugar*" según como se ha convenido en el contrato. El importe del interés calculado real no necesariamente se paga, ya que puede sumar al capital, es decir se capitaliza, en caso contrario se adiciona sin capitalizarse, y aparece el segundo elemento de la capitalización, que nos indica si el importe del interés que se acumula sea agrega al capital.

Ahora bien, no siempre tiene que coincidir los periodos de causación y de capitalización, pero en la práctica resulta menos complejo realizar los cálculos con los periodos iguales, donde se le denomina periodo de composición.

Por lo tanto en el interés simple no hay capitalización, entonces no hay composición, solo existe causación.

La composición solo existe para el interés compuesto.

En la causación, se cobra el interés en la fecha de vencimiento o antes, esto dependerá al acuerdo que se llegue; entonces se resume la naturaleza del interés como se a continuación:



Cuando la tasa de interés no se declare simple, es compuesta, si la tasa no es continua es periódica y finalmente si no es vencida, es anticipada.

Conforme la propuesta de información de la tasa de interés se le denomina de las siguientes formas:

**Periódica:** La tasa de interés según el período de composición: diario, mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual, etc.

Conocida también como la tasa efectiva periódica.

**Nominal:** Es la tasa periódica expresada en el periodo de doce meses.

**Efectiva:** Es la tasa periódica expresada en el periodo de doce meses y la causación se da en la fecha de vencimiento.

Es aplicada también a periodos distintos del año.

Denominada como tasa efectiva anual, tasa anual efectiva o aun tasa anual.

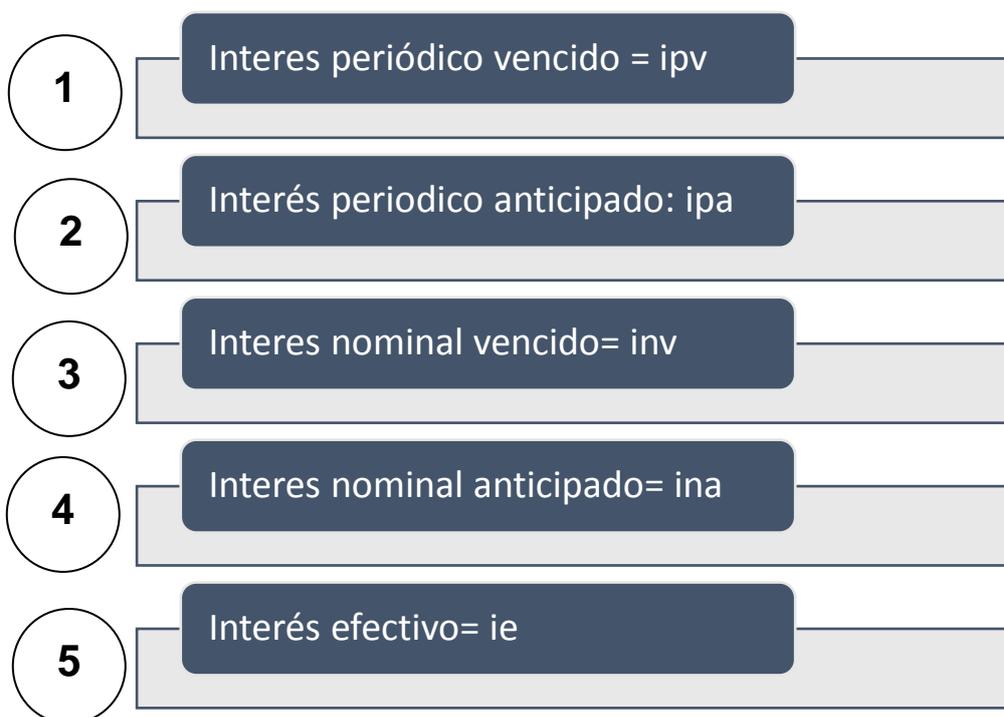
Una vez que tenemos la información de cómo se dará la tasa de interés, se define la forma en que se causa dicho interés, que puede ser anticipada; cuando el interés se causa en

periodo de forma adelantada en el periodo y vencida, es decir el interés se da en forma vencida en el tiempo.

Entonces queda claro, que la tasa efectiva es siempre vencida y no es necesario adicionarle tal termino en su denominación. (Buenaventura Vera, 2003)

Por todo lo expuesto, encontramos cinco clases de tasa de interés:

### CLASES DE TASAS DE INTERÉS



**Figura 1 Clases de Tasas de Interés**

Fuente: Elaboración Propia

#### 2.2.1.2. Cargas Financieras:

Frente a varias opciones de producto de crédito cuyas tasas de interés cambian según el importe solicitado, la más atractiva para el empresario será las que tiene tasas de interés más bajas.

Una vez que el empresario decide por un crédito con la tasa de interés más baja, se da cuenta que deberá pagar el interés del crédito y otros conceptos, que lo definimos como las cargas financieras.

¿Cuál es la diferencia entre la Tasa Nominal Anual y las cargas financieras?

No son diferentes, ni iguales, uno es complemento del otro.

La T.N.A. (también representada como T.A.N.) es la tasa de interés que se cancela por el crédito en el plazo de 12 meses.

Pero los créditos están acompañados casi siempre de otros conceptos que generan gastos que se debe de tener en cuenta al momento de aceptar el crédito.

Por ejemplo, al momento de evaluar las características del crédito encontramos gastos administrativos, financieros, legales desde la evaluación del crédito hasta que se termina de cancelar la totalidad del crédito.

Asimismo, muchos créditos y préstamos obligan a contratar un seguro como requisito para acceder al crédito, que será cancelado sobre el saldo del préstamo.

Es decir que, además del gasto extraordinario que sí o sí se debe de pagar como es la tasa anual de interés, también nos hacemos acreedores de otros gastos que pueden ser únicos o periódicos. La suma de todos esos gastos y conceptos agregados a la tasa nominal anual es lo que compone las cargas Financieras.

Entonces, las cargas financieras, es el adicional que se tiene que asumir para obtener el préstamo, que muchas veces no le prestamos importancia en su debido momento, y es importante saber cuánto económicamente y financieramente influirá en la rentabilidad de la empresa, cuando se elija la “MEJOR” opción de los diferentes productos de crédito que se nos presenta.

### **2.2.1.3. Inversiones:**

Para Garrido Martos, las empresas para tener resultados positivos en las utilidades requiere de activos circulantes y fijos: tangibles e intangibles.

El activo de la empresa es financiado con recursos de los dueños y/o accionistas o con recursos de terceros, este financiamiento tiene un costo, aunque las empresas no lo tomen en cuenta, como por ejemplo el costo de oportunidad o la inflación.

La rentabilidad que se calcule sobre la base de los activos debe superar ampliamente al costo del pasivo, pero en la realidad la composición del activo es variada, dependiendo del tipo de empresa, en el caso de las empresas industriales el activo fijo es muy relevante, es por ello que se debe revisarse minuciosamente las decisiones de inversión, ya que la decisión de inversión que se tome comprometerá los recursos de la entidad a largo plazo, por ello se debe ser cuidadoso en el planeamiento de los proyectos de inversión en el mediano, corto o largo plazo.

Existen métodos para analizar y evaluar las inversiones, pero no es suficiente con los cálculos e índices hallados, que si bien es cierto nos indica la probabilidad de éxito de un proyecto, no es garantía del cien por ciento, se debe de complementar con el buen juicio de la persona que tome la decisión.

La viabilidad y rentabilidad de un proyecto son importantes, pero forman parte de un conjunto de factores que se debe tomar en cuenta con prudencia y precaución, depende también del proyecto que se pretende llevar a cabo, y tener la seguridad de tal proyecto, cuando nos ha convencido

plenamente con un buen fundamento su viabilidad y rentabilidad. (2016).

Una vez que se está plenamente convencido de ejecutar el proyecto, se necesita financiamiento que la forma, quién lo otorgue, que información nos ayudará a solicitar el préstamo son indicadores que ayudarán al éxito del proyecto, en la literatura de cómo calificar un préstamo, las “Cinco C” del crédito nos describen que es lo que buscan los bancos en una empresa para ser candidato a que se le otorgue un crédito.

A continuación desarrollamos las “Cinco C” del crédito:

#### ❖ **Capacidad**

Las entidades financieras desean tener la mayor seguridad posible de que su cliente puede pagar el préstamo, la solvencia que tiene la empresa le medirá la capacidad para afrontar dicha obligación.

#### ❖ **Garantía**

Todas las empresas están sujetas a casos fortuitos que ocasionen la imposibilidad de sus obligaciones financieras, frente a este escenario la entidad prestamista tiene que protegerse, es por ello que solicita una garantía, estas varían según la estructura de los activos de la empresa.

#### ❖ **Capital**

Es todo lo que posee la empresa deduciendo todas sus obligaciones, todo lo que puede disponer para cumplir con sus deudas sin tener que recurrir a un ingreso.

#### ❖ **Carácter**

Es un factor importante en la evaluación del crédito, se toma en cuenta el historial, prestigio, valores, incluso referencias y relaciones que tenga la empresa solicitante, la entidad prestamista evaluará todos los factores y deberá tener el criterio adecuado al decidir el otorgamiento del préstamo.

#### ❖ **Condiciones**

Es el entorno económico en el que desenvuelve la empresa, el rubro al cual pertenece, si es potencial o no, como es su nivel de crecimiento, en que invertirá el dinero prestado, si son para proyectos nuevos, expansión de la empresa, una línea de producto, inicio de una actividad relacionada, etc.

Es por eso que se debe de tener en cuenta al momento de invertir las condiciones es decir el rubro de la empresa que desea invertir.

### **2.2.2 Rentabilidad**

En el diccionario de la RAE define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). Por lo tanto, está relacionado con el margen de utilidad que se obtiene de un proyecto o inversión.

En su obra de Sánchez Ballesta define la rentabilidad como un concepto que se aplica a todo hecho económico en donde conjugan recursos humanos y financieros con el fin de obtener resultados. Es medir el rendimiento en un periodo determinado, producido por los capitales que se han involucrado en el proyecto o inversión.

Entonces se compara la utilidad generada y los recursos utilizados, para así tener alternativas y decidir a la más eficiente.

El principal objetivo de una empresa, es obtener beneficio económico, sin dejar de lado otros objetivos también importantes pero todos se orientan a la obtención de resultados positivos, que colaboran en el crecimiento constante de la empresarial, pero existe mucho debate entre si la empresa debe ser rentable o solvente, pero si coinciden los autores los márgenes de rentabilidad y solvencia con piezas fundamentales en la actividad económica.

Para los profesores Cuervo y Rivero la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- Análisis de la rentabilidad.
- Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.
- Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Lo que los profesores nos quieren decir es que en toda actividad de los empresarios es la rentabilidad y seguridad, conceptos opuestos, ya que la rentabilidad es la compensación al riesgo, mientras que la inversión totalmente segura comúnmente no es la más rentable, no se debe de ignorar que la estabilidad de una empresa está estrechamente relacionado a la rentabilidad, ya que influye en la solvencia, obtener rentabilidad y que tan alto es la

rentabilidad es un indicador de continuidad y permanencia de la empresa en el mercado.

Analíticamente la rentabilidad contable se expresa como un cociente entre un concepto de resultado contable y un concepto de capital de inversión, para hallar ese resultado, es por ello que el investigador toma en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para elaborar un índice de rentabilidad que podamos entender:

- Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser expresado en unidades monetarias.
- Debe existir, una relación de causa y efecto entre los recursos invertidos y el resultado al que se debe de contraponerse.
- Al hallar el importe de los recursos de inversión se toma en cuenta el promedio del tiempo, el resultado es una variable que se determina de acuerdo a un tiempo determinado, mientras al comparar la inversión es pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.
- Lo ideal para la medición de la rentabilidad es definir el periodo de tiempo, que generalmente será en el ejercicio contable, si estos periodos de tiempo son menores se puede caer en errores de periodificación.

La forma en que se entienda el resultado contable e inversión se determina el indicador de rentabilidad, es por ello que el análisis de rentabilidad en la empresa se realiza en dos niveles:

El primer nivel de análisis conocido como rentabilidad del activo o económico, es donde existe correspondencia el concepto de resultado común, antes del interés, con la suma total de los capitales económicos usados en su obtención, sin tener en cuenta la fuente de financiamiento, por lo que se materializa económicamente el rendimiento de la inversión del negocio.

El siguiente nivel es la rentabilidad financiera, en el que se contrapone el resultado común, después del interés, con los fondos que pertenecen a la empresa, y que materializa el rendimiento que corresponde a los mismos.

El vínculo entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica se denomina como apalancamiento financiero, que, bajo la hipótesis de la estructura financiera en la que existen capitales que no pertenecen a la empresa, se comportará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la rentabilidad económica siempre que la económica sea mayor al costo medio de la obligación financiera y como reductor si sucede lo contrario. (2002).

La razón de ser de una empresa es el lucro, pero existen muchos componentes que afectarán la rentabilidad de la empresa como por ejemplo: costo de la mano de obra, calidad del producto terminado o servicio prestado, la demanda del mercado y el comportamiento de sus competidores. En el actual mercado las empresas tienen absoluto derecho de establecer sus precios. La demanda del mercado está controlada por la respuesta de su producto o servicio que ofrece.

Se ha de comprender el mercado del producto o servicio que se comercializa, para establecer el precio, así como conocer los costos y un realizar un análisis previo, teniendo en cuenta los avances de la tecnología, el mundo globalizado y que hoy en día el comprar se vuelve una experiencia de consumo, son algunos de los factores que actualmente influye al momento de establecer los precios y se tiene que estar preparado para realizar los cambios que sean pertinentes.

#### **2.2.2.1. Flujo de caja**

Beltrán y Cueva (1997) afirman que se fundamenta en mostrar los flujos de efectivo de los ingresos y gastos asociados a la operatividad del negocio, este reporte se elabora para un periodo determinado, o para el tiempo en que se llevará a cabo el proyecto, que obedece a la capacidad del proyecto para generar renta económica.

##### **a. Flujo de caja económico**

Beltrán y Cueva sostienen, que en el flujo de caja económico (FCE) está integrado por los ingresos y gastos de la inversión pero financiado por los propietarios del negocio, no se involucra los financiamientos externos. (1997)

##### **b. Dentro de las cuentas de capital tenemos:**

- La inversión en activos fijos tangibles e intangibles.
- En el capital de trabajo nace la búsqueda de asumir todos los acontecimientos entre sus procesos de producción y ventas operacionales para obtener los recursos para iniciar su producción y comercializarlas; y en las oportunidades que se le presente de incremento

de ventas sea lo suficientemente capaz para satisfacer a sus clientes con sus inventarios.

En lo que se refiere a las cuentas operativas se tienen:

- Los ingresos, que deben tomar en cuenta vinculados con actividades diferentes del giro del negocio, pero guardan relación con sus actividades de operación.
- Los costos de producción, gastos de administración y comercialización.

El flujo de caja es un documento financiero que reporta los flujos de ingresos y egresos de dinero que tiene un negocio en un lapso de tiempo dado.

Ejemplos de ingresos de efectivo son la cobranza de facturas, venta de activos, los créditos obtenidos, etc.

Ejemplos de egresos de efectivo son el pago a proveedores, el pago de impuesto a las ganancias, el pago de salarios, el pago de créditos, el pago del costo del crédito, el pago de servicios básicos como energía eléctrica, teléfono, etc.

Entre los ingresos y los egresos va existir variaciones es lo que se llama saldo, el cual puede ser positivo, cuando los ingresos exceden a los egresos o negativo cuando los egresos exceden a los ingresos.

La diferencia con el estado de resultados, es que el flujo de caja se muestra los importes de efectivo (dinero) tangibles que ha salido o ingresado de la caja o las cuentas bancarias de la empresa, excluyendo todas las provisiones o estimaciones, como por ejemplo la depreciación, desvalorización de existencias, que es un gasto, pero no implica salida de dinero.

Con el flujo de caja se sabe si la empresa tiene excedente o déficit de dinero, pero también nos ayuda a determinar cuánto disponemos para la compra de mercadería, decidir la forma de pago de las compras, al contado o al crédito, de igual manera la forma de cobros, pagar las deudas a su vencimiento o se tiene que pedir un plazo adicional, si se tiene un excedente de dinero suficiente para invertirlo en la compra de activos fijos financieros o no financieros, o se tiene que aumentar el efectivo para una buena oportunidad de inversión.

### **c. El flujo de caja y los financiadores**

El Flujo de Caja es un reporte muy importante para la gerencia financiera tan igual como los demás estados financieros.

Es común que las entidades financieras lo soliciten junto a los estados financieros, para hacer proyecciones de las empresas que solicitan el financiamiento.

El flujo de caja proyectado le ayuda al banco saber el tiempo en que la empresa podrá liquidar la deuda, su política de pagos y cobranzas, su volumen de ventas deseado, impuestos, gastos operativos.

El análisis del flujo de caja servirá como elemento de negociación del importe, plazos y la forma de pago de la deuda, se negocia con los financiadores, si es posible un periodo de gracia, que es un tiempo que se le concede al empresario en donde se generan intereses pero no se paga o devuelve capital, que le servirá al mismo para utilizar el fondo e incrementar sus ventas.

#### **d. La relación flujo de caja – utilidades**

Una empresa puede tener un saldo excedente en caja o efectivo en las cuentas del banco, pero como negocio generar pérdida.

Por el contrario, el mismo negocio puede generar utilidades, pero tener insuficiente efectivo en sus cuentas bancarias operativas.

Por ejemplo; una empresa puede tener la necesidad, de cancelar una deuda bancaria, y para ello dispone de todo el efectivo que dispone en sus arcas, sin embargo las utilidades que obtiene de la diferencia de su precio de venta de su producto vendido y el costo de venta del mismo producto, es un margen alto del promedio del mercado.

También puede suceder que la empresa recibe de su cliente una cantidad importante de efectivo, producto de la venta de su producto, pero la utilidad que obtiene de la diferencia de su precio de venta de su producto vendido y el costo de venta del mismo es un margen muy por debajo del promedio del mercado.

Pero usualmente, a nivel de un ejercicio contable, si se mantiene dinero en caja es porque hay buenas utilidades, es inviable mantener saldos positivos en la cuenta de caja y sus equivalentes y no existir utilidades todo el tiempo.

Es en el estado de resultados donde se aprecia las utilidades obtenidas, por lo que es recomendable analizarlos juntos, es casi seguro que si se tiene un flujo de caja proyectado positivo durante varios

periodos es posible asegurar que habrá utilidades en esos mismo periodos.

#### **2.2.2.2. Apalancamiento Financiero:**

##### **a. Concepto**

Se denomina apalancamiento a la estrategia que se usa para incrementar las utilidades de tal forma que excedan a las utilidades obtenidas con el capital de los dueños o accionistas de la empresa.

Flores Soria, Jaime, nos dice que el apalancamiento financiero tiene una relación directa con la utilización de la deuda; por lo cual se busca incrementar la rentabilidad de los recursos propios aportados en una empresa. En otras palabras, apoyándose en la deuda, se busca lograr un incremento más rápido de la utilidad por acción que cuando se aplica un financiamiento a través de aportaciones de capital (emisión de nuevas acciones, en el caso de las sociedades anónimas) (2015).

Se considera como una herramienta que usa el administrador, para manejar el costo por el interés Financieros para incrementar las utilidades netas por efecto de los cambios en las utilidades de operación del negocio.

Los intereses por los créditos obtenidos se representan como una PALANCA, en donde las utilidades de operación trabajan para generar cambios relevantes en las utilidades netas del negocio.

Se debe de comprender al Apalancamiento Financiera como el uso de fondos obtenidos por créditos a un costo fijo máximo, para incrementar la utilidad neta de la empresa.

**b. Clases de Apalancamiento Financiero:**

Apalancamiento Financiero positivo: El fondo que proviene de los créditos es productiva, la tasa de rendimiento que se alcanza por encima de los activos del negocio, es mayor a la tasa de interés que se cancela por los fondos que se obtiene en los créditos.

Apalancamiento Financiero Negativo: El fondo que proviene de los créditos no es productiva, la tasa de rendimiento que se alcanza por encima de los activos del negocio, es menor a la tasa de interés que se cancela por los fondos que se obtiene en los créditos.

Apalancamiento Financiero Neutro: El fondo que proviene de los créditos llega al límite de la indiferencia, la tasa de rendimiento que se alcanza por encima de los activos del negocio, es igual a la tasa de interés que se cancela por los fondos que se obtiene en los créditos.

**c. ¿Qué representa el apalancamiento financiero?**

El apalancamiento financiero expresa la cantidad de efectivo obtenida por cada acción común.

Cabe indicar que los gastos por operaciones financieras fijas que normalmente gasta la empresa y que se encuentran en el Estado de resultados de la empresa son los siguientes:

- El interés financiero sobre un crédito o deuda convenida.
- Los dividendos que se otorgan sobre las acciones preferenciales. Flores Soria, Jaime (2015).

**d. Razones de Apalancamiento:**

Las razones de apalancamiento, que miden los aportes de los socios o propietarios comparados con la financiación proporcionada por los acreedores de la entidad, tienen las siguientes razones:

- ❖ Examina el patrimonio neto, en la búsqueda de un margen de seguridad. Si los dueños tienen una proporción mínima del total del capital de la financiación total. Los riesgos serán asumidos por los acreedores.
- ❖ Reunir fondos por medio de la deuda, los dueños obtienen los réditos de mantener el manejo de la empresa con la inversión limitada.
- ❖ Si los intereses pagados de los créditos obtenidos es mucho menor a la ganancia obtenida en la utilización del préstamo, la utilidad de la empresa será mayor.

En el primer caso, cuando los activos ganan más que el costo total de las obligaciones financieras, el apalancamiento es favorable; en el segundo es desfavorable.

Cuando la razón de apalancamiento es baja se tiene menos riesgos de perder cuando la economía se desacelera, pero también será menor las utilidades esperadas cuando la economía está en crecimiento. Es decir, los negocios con alto margen de apalancamiento corren el riesgo de pérdidas altas, pero asimismo tienen la oportunidad de generar utilidades altas.

Que empresario no desea obtener grandes utilidades, pero la mayoría de inversionistas se frenan a correr el riesgo, por ello es necesaria una comparación entre las utilidades

deseadas más altas con el riesgo incrementado. Apaza Meza (2010).

Por lo tanto el apalancamiento se obtiene desde el análisis de las razones del estado de situación financiera y hallar el grado con que los fondos solicitados a crédito han sido manejados para el financiamiento de la empresa y mide los riesgos asumidos de la obligación financiera por los índices del estado de resultados.

**a. ¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la toma de decisiones?**

La gerencia financiera al obtener recursos financieros a través de créditos de entidades financieras, bancarias o proveedores genera gastos por el interés financiero y la correcta aplicación de estos gastos financieros genera una utilidad alta; caso contrario, el palanqueo financiero es alto y bajará las utilidades del negocio, es por ello que la gerencia debe decidir adecuadamente para obtener un financiamiento con el menor costo posible y así tener un alto margen de rentabilidad sobre los aportes de los dueños de la empresa. Flores Soria, Jaime (2015).

**b. Riesgo financiero**

El riesgo financiero es probabilidad de que ocurra un hecho no deseado y que afecte financieramente a la empresa, hechos tales como de tener la capacidad insuficiente para que se cubra los gastos financieros del negocio, es decir la empresa es vulnerable a que se encuentre en una situación de déficit de dinero y no pueda pagar sus deudas.

El área de finanzas debe tener el criterio para decidir cuál es nivel óptimo de aceptar un riesgo financiero, se debe tener en cuenta que solo es justificable que los intereses financieros sean altos, si las utilidades de operación y

utilidades por acción van en incremento, producto del aumento en las ventas netas operacionales.

A medida que se crece el margen de apalancamiento financiero, el riesgo también crece, ya que los costos financieros obligan al negocio a tener utilidades altas antes de impuestos e intereses para seguir en marcha. Cuando el negocio ha obtenido utilidades antes de impuestos que excedan a los niveles necesarios para seguir funcionando, se muestra las ventajas del apalancamiento financiero, porque en la comparación con sus gastos financieros, la rentabilidad para los dueños o accionistas será mayor. Flores Soria, Jaime (2015).

El apalancamiento consiste en el manejo del capital ajeno (endeudamiento) para incrementar el retorno de la inversión; la empresa está apalancada cuando usa la deuda (incremento de pasivos) para adquirir activos. No es negativo para si mismo, pues permite expandir la empresa por la adquisición de activos; pero que exceda la deuda, significa la dificultades de repago, por lo tanto significa atribuirse la deuda para adquirir activos que generen rendimiento para que la empresa obtenga una utilidad con dinero prestado. La tasa que obtiene como utilidad debe superar a la tasa de interés cancelada por el crédito, por lo que la calidad de la inversión es primordial. Las entidades bancarias funcionan con un nivel alto de apalancamiento, pues trabajan con dinero prestado, como por ejemplo el dinero que depositan los ahorristas.

El apalancamiento es una herramienta útil de planeamiento financiero que influye significativamente en las ganancias y las pérdidas de la empresa.

### 2.2.2.3. Margen de Utilidad:

#### a. Concepto:

El margen de utilidad es el cálculo que muestra el porcentaje que equivale las ganancias sobre las ventas. Para Flores Soria los márgenes de utilidad está compuesto por tres proporciones que se encuentran en el estado de resultados de la empresa, estos son el margen de utilidad bruta, margen de utilidad de operación y margen de utilidad neta, también conocido como margen de ingresos neto. Mantener firmes márgenes de utilidad es especialmente importante para negocios pequeños que necesitan generar ingresos adecuados sobre ventas.

#### b. Margen de utilidad bruta:

Calculas el margen de utilidad bruta dividiendo las ganancias brutas y las ventas. El cálculo de ganancias brutas es el primer rubro relevante en el estado financiero de la empresa. La utilidad bruta es la diferencia entre las ventas y el costo de los bienes vendidos. El costo de bienes vendidos incluye todos los costos variables como mano de obra directa y costos de materiales directos. Una vez que calculas la utilidad bruta tomas este resultado y lo divides entre el total de las ventas del período Flores Soria (2015).

#### Formula:

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

El margen de utilidad bruta es el que se halla a partir de proporción derivada de la sección de ingresos operativos de un reporte de resultados comparado con las ventas. La

sección de ingresos operativos se conoce también como EBIT, que significa (en inglés) ingresos antes de intereses e impuestos. Obtienes el margen de utilidad en operación al dividir el ingreso operativo entre las ventas. Esto muestra qué tan eficientemente tu empresa puede generar ganancias de sus operaciones corporativas primarias. Esta medida es especialmente útil para los inversionistas que desean ver qué tan rentable y estable son las operaciones de tu negocio Flores Soria (2015).

**c. Margen de utilidad neta:**

Calculas el margen de utilidad neta al dividir el ingreso neto después de impuestos entre las ventas. El margen de utilidad neto es una proporción de utilidades importante que muestra qué tan eficientemente la compañía puede convertir ventas en ganancias netas. El ingreso neto es el cálculo final en el estado de ingresos y mantener un margen de utilidad neto alto muestra que la empresa está en una buena posición para ganar utilidades en el mercado actual Flores Soria (2015).

**Formula:**

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

**d. Interpretación de margen de utilidad**

Las proporciones de margen de utilidad muestran las ganancias que puede generar tu empresa sobre ventas. Las empresas con márgenes fuertes de utilidad no tienen que vender tanto en volumen para obtener el mismo ingreso que las compañías con márgenes más bajos. Los márgenes pueden variar significativamente de una industria a otra. Las

industrias que son más competitivas, por ejemplo, pueden contribuir a márgenes más bajos por todos los competidores en esa industria. Es más fácil cubrir tus costos fijos y obtener un ingreso neto por el período cuando se tiene un alto margen de utilidad bruta. Así, un margen de utilidad bruta alto le da a tu negocio una posición más estable y rentable Flores Soria (2015).

La utilidad, también conocida como ingreso neto, es simplemente una expresión en unidades monetarias calculada cuando los gastos usados para un periodo de tiempo son restados de las utilidades de un periodo. Si este número es positivo, la empresa tiene utilidades. Ese dinero se coloca en las utilidades acumuladas de la empresa o es entregado a los dueños de la compañía como un retorno de su inversión.

El margen de utilidades es un índice que nos indica el estado de la empresa, que tan eficientemente esta operando. Se mide, como un porcentaje, cuánto de cada sol de utilidad es retenido por la compañía. Para determinar este porcentaje, los dueños deben de dividir el número de la utilidad por el número de ganancias.

Si bien en ambos índices se trabaja la "utilidad", no son intercambiables. La utilidad entrega un importe estático con respecto a cuánto de efectivo fue producto del trabajo de la compañía, no nos indica de cómo la empresa controla sus gastos y en cuánto las ventas fluyen a través de la línea de fondo. Sólo porque una compañía tenga un margen de utilidad alto, no significa que tendrá éxito, porque puede tener extremadamente pobres márgenes de utilidad.

Analiza la utilidad cuando estés tratando de determinar cómo una compañía es exitosa a través del tiempo. Si las utilidades de la empresa suben año tras año, se tiene la

seguridad que está experimentando un alto grado de éxito Sin embargo, si quieres comparar negocios del mismo rubro, el margen de utilidad generalmente es una buena medida para saber cómo estas compañías controlan sus gastos sin importar que tamaño sean.

Si tus ganancias incrementas mientras mantienes tus costos fijos o se disminuye los costos mientras mantienes las ganancias fijas, ambas, la utilidad y el margen de utilidad se incrementarán.

Por otro lado, es posible incrementar uno de estas dos cifras sin aumentar la otra. Por ejemplo, puedes aumentar sus ganancias pero incrementar sus costos a la misma vez. Cuando pasa esto, su beneficio puede ser más amplio, pero depende de los costos asociados, puede que no existan cambios en el importe del margen de utilidad.

## **2.3. INFORMACION DE LA EMPRESA:**

### **2.3.1 Razón social:**

Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. con Registro Único de Contribuyente (RUC) N° 20532471215

### **2.3.2 Actividad principal:**

La actividad económica de esta empresa es la venta al por mayor y menor de útiles escolares y de oficina

### **2.3.3 Localización:**

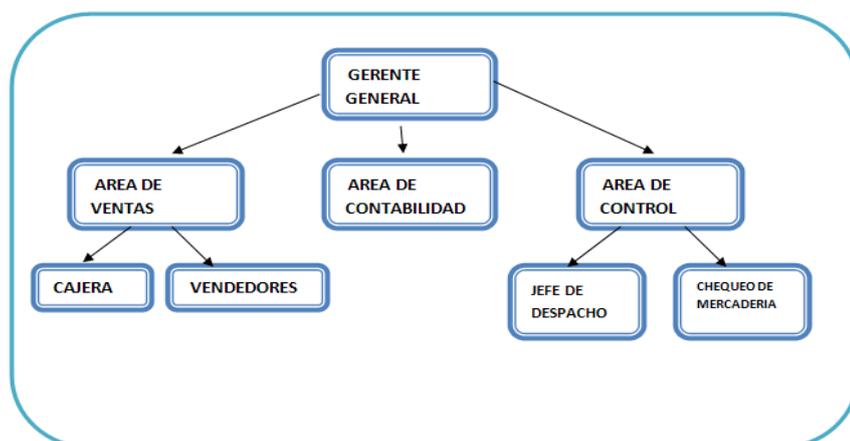
La empresa estableció su domicilio fiscal en la calle Fermín Nacarino N°833 en la ciudad de Tacna, es una empresa legalmente constituida, creada por escritura pública de constitución de fecha 18 de diciembre del 2009, obteniendo su personería jurídica, al estar inscrita en la SUNARP – Tacna, según partida registral N°11047305.

### 2.3.4 Número de trabajadores:

Según lo declarado por el contribuyente en la Planilla Electrónica o PLAME ante la SUNAT hasta diciembre 2016 presenta 09 trabajadores.

### 2.3.5 Estructura Organizativa:

Por tratarse de un negocio personal dedicado a la venta al por mayor y menor de productos escolares y de oficina, su estructura es relativamente sencilla. Cuenta con un órgano de dirección cuyo responsable es el titular de la librería, y cuenta con el área de ventas, el área de contabilidad y el área de control. He aquí el organigrama de la Librería:



**Figura 2 Organigrama de la Empresa DIVR E.I.R.L.**

Fuente: MOF DIVR E.I.R.L.

### Funciones:

#### Gerente General:

- Representar a la empresa.
- Autorizar los informes contables, las declaraciones tributarias, las liquidaciones.
- Firmar los documentos y comunicaciones del estudio.
- Supervisar y dirigir las funciones del personal subordinado.

**Área de Ventas:**

- Atender clientes.
- Facturar ventas para que el cliente pague en caja.
- Facturar pedidos.
- Ordenar productos en sala de ventas
- Solicitar transporte.
- Llevar productos a revisión.

**Área de Contabilidad:**

- Ingresar oportunamente en el sistema los documentos de ingresos y egresos de caja y de bancos.
- Archivar y mantener la documentación que sustenta los ingresos y egresos de fondos por empresa cada empresa cliente.
- Realizar control de calidad sobre los datos ingresados en el sistema.
- Generar e imprimir reportes de los libros caja y bancos, previo visto bueno del Titular.
- Otras funciones que le encomiende el Titular.

**Área de Control:****Jefe de Despacho:**

- Atender a clientes de mayoreo que van a recoger pedidos.
- Despachar pedidos.
- Tomar pedidos por teléfono.
- Entregar facturas en oficina.
- Realizar pedidos a bodega.

**Chequeo de Mercadería:**

- Revisar pedidos antes de ser despachados.
- Anotar y hacer facturas en el despacho.
- Sustituir al jefe de despacho cuando está ausente.

### **2.3.6 Reseña Histórica:**

La empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario EIRL inicio sus operaciones de venta de útiles escolares y de oficina en año 2009 teniendo como sede la ciudad de Tacna fundada por la Gerente General Rosa Gonzales Calizaya.

Actualmente tiene casi nueve años en el mercado, esforzándose por brindar la mejor atención a sus clientes, teniendo como visión, alcanzar el posicionamiento en todo el país, colocando sus productos en las entidades públicas y privadas, ser la empresa líder en su rubro, brindando un servicio de calidad a nuestros clientes, y como misión anticiparnos a las necesidades de los clientes ofreciendo las mejores alternativas.

Sus clientes son principalmente, personas naturales que buscan satisfacer la necesidad de adquirir el producto de oficina o escolar.

También brinda servicios a entidades del Estado, principalmente municipalidades del Departamento de Tacna.

Finalmente, la empresa tiene altas expectativas de crecimiento, es por ello que día a día busca actualizarse con los nuevos lineamientos y parámetros de exigencias del mercado. En el presente año la empresa está siguiendo un proceso licitación con el estado mediante el convenio marco el cual permite a la empresa vender al estado a mayor cuantía por montos superiores a los S/.500.00.

### 2.3.7 Diagnóstico de situación FODA:



**Figura 3 FODA DIVR E.I.R.L.**

Fuente: MOF DIVR E.I.R.L.

## 2.4.DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

### 2.4.1 Apalancamiento Financiero:

Se define como la capacidad de la empresa para emplear los gastos financieros fijos con la capacidad de aumentar al máximo las ganancias por acciones comunes como consecuencia de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos Flores, (2015).

### 2.4.2 Financiación:

Consiste en aportar dinero y recursos para la adquisición de bienes o servicios, mayormente se canaliza mediante créditos y préstamos por parte de las instituciones financieras Informativo Caballero Bustamante, (s.f.).

### 2.4.3 Gastos Financieros:

Costo financiero soportado por el prestatario debido a la utilización de recursos ajenos Informativo Caballero Bustamante, (s.f.).

### 2.4.4 Gastos de formalización de la Deuda:

Conformada por corretajes de agentes mediadores, aranceles notariales, comisiones, etc., en los que incurre el prestatario cuando solicita financiación ajena. En principio, estos gastos se imputan a resultados en el ejercicio económico en el que se producen Informativo Caballero Bustamante, (s.f.).

### 2.4.5 Gestión:

Conjunto de actividades de dirección y administración de una empresa asociada a la propiedad.

### 2.4.6 Gestión Financiera:

Se encarga de ver las fuentes de financiamiento, flujos de caja y otros relacionados al manejo del efectivo Flores, (2015).

### 2.4.7 Información Financiera:

Elementos del informe financiero, el cual permite dar a conocer la situación económica y financiera, así como los cambios entre un periodo y otro Flores, (2015).

### 2.4.8 Morosidad:

Retraso en la devolución o en el pago de alguna obligación Flores, (2015).

**2.4.9 Préstamo:**

Entregar algo a otra persona, quien debe devolverlo en un futuro Flores, (2015).

**2.4.10 Tasa de interés:**

El porcentaje que se cobra como interés por una suma determinada Flores, (2015).

**2.4.11 Causar:**

Los hechos económicos deben ser reconocidos en el período en el cual se realicen y no solamente cuando sea recibido o pagado el efectivo o su equivalente Contabilizalo.com, (2017).

**2.4.12 Compensación:**

Indemnización pecuniaria o en especie que otorga el causante de un daño o detrimento de patrimonio. Modo de distinguir obligaciones vencidas, cumplidas en dinero o en cosas fungibles, entre personas que son recíprocamente acreedoras y deudoras; consiste en dar una por pagada la deuda de cada uno en cuantía igual a la de su crédito hasta la cantidad concurrente. En términos bancarios, intercambio de cheques, letras u otros instrumentos financieros que estando en posesión de alguna entidad financiera o bancaria aparezcan girados contra otra, con liquidación periódica de los créditos débitos recíprocos Empresa Informativa, (2017).

**2.4.13 Capitalización:**

La capitalización, como su propio nombre indica, procede de la evolución de un capital a lo largo del tiempo. Cuando se realiza una inversión o cuando se pide un préstamo se espera recibir/dar una cantidad de intereses al año como pago por disponer de ese dinero durante ese tiempo. Economipedia, (2015).

**2.4.14 Tasa nominal:**

La tasa de interés nominal es aquella que refleja la rentabilidad o el costo de un producto financiero de manera periódica Pérez Porto & Merino, (2013).

**2.4.15 Tasa Efectiva:**

La tasa efectiva, señala la tasa a la que efectivamente está colocado el capital Pérez Porto & Merino, (2013).

**2.4.16 Cargas Financieras:**

Costes en que incurre una empresa cuando toma dinero a préstamo para aumentar su capital Economía48, (2017).

**2.4.17 Rentabilidad:**

El diccionario de la Real Academia Española (RAE) define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión (Pérez Porto & Gardey, 2015)

**2.5. SISTEMA DE HIPÓTESIS:****2.5.1 Hipótesis general:**

- Los costos financieros influyen significativamente en la rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

**2.5.2 Hipótesis específicas:**

- Las tasas de interés de las Instituciones Financieras influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.
- Las cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.
- Las inversiones influyen en el margen de Utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

## **2.6. SISTEMA DE VARIABLES:**

### **2.6.1 Identificación de las variables:**

#### **2.6.1.1. Costos financieros:**

Los costos financieros son los que se originan por la obtención de recursos de terceros que la empresa necesita para su operatividad..

Indicadores:

- Tasas de Interés
- Cargas Financieras
- Inversiones

#### **2.6.1.2. Rentabilidad:**

Es un margen que mide la relación entre la utilidad obtenida, y los recursos que se usan para obtenerla.

Indicadores:

- Flujo de Efectivo
- Apalancamiento Financiero
- Margen de Utilidad

## 2.6.2 Caracterización de las variables:

Tabla 1  
Caracterización de Variables

<b>Variables</b>	<b>Naturaleza de las variables</b>	<b>Indicadores</b>
Costos Financieros	Cuantitativa	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasas de interés</li> <li>• Cargas financieras</li> <li>• Inversiones</li> </ul>
Rentabilidad	Cuantitativa	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Flujo de efectivo</li> <li>• Apalancamiento financiero</li> <li>• Margen de utilidad</li> </ul>

Fuente: Elaboración Propia

## CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

### 3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.

El tipo de investigación que se aplicó en este trabajo es pura también llamada investigación básica teórica o dogmática porque se acoge a nuestro objetivo de incrementar los conocimientos del tema a tratar.

### 3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.

En la presente tesis se consideró un estudio de un diseño no experimental, longitudinal.

### 3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA.

#### 3.3.1 Población:

La población está representada de las Distribuidoras de productos de útiles escolares y de oficina, las cuales se detallan a continuación:

**Tabla 2**  
**Población**

RUC	RAZÓN SOCIAL	UBICACIÓN
10004105783	Lombardi Carbajal José Humberto	Cal. Dos de Mayo Nro. 824 Tacna
20119198713	Librería Dora Santa María S.R.L.	Cal. Dos de Mayo Nro. 610 Tacna
20532471215	Distribuidora e imprenta virgen del Rosario E.I.R.L.	Cal. Fermín Nacarino Nro. 833 Tacna

Fuente: Superintendencia de Administración Tributaria

#### 3.3.2 Muestra

La muestra fue no intencional no aleatoria motivo por lo cual solo se trabajó con la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L.

### **3.4.TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.**

La técnica que se aplicó es el análisis documental de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L.

Se utilizó la guía de análisis documental dirigido a la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L.

### **3.5.TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS.**

Para procesar los datos se utilizó el SPSS 23 y Excel, aplicación de Microsoft Office, para elaborar las tablas de frecuencia y la contrastación de la hipótesis.

Asimismo, para el análisis de los datos, se utilizó medidas y técnicas de la estadística descriptiva e inferencial. Con respecto a la estadística Descriptiva, se utilizó: Tablas de frecuencia absoluta y relativa, porcentual, y con respecto a la estadística inferencial se utilizó la Chi 2.

### **3.6.SELECCIÓN Y VALIDACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN**

La validación y confiabilidad del instrumento han sido dadas por la opinión y análisis de los expertos en la materia, en donde se corrigió los instrumentos aplicados pertinentes para el buen resultado de la investigación.

## **CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

En este capítulo se analizó y discutió los resultados obtenidos del proceso de la investigación documental, utilizando la guía de análisis de información se hizo la consulta documental a las fuentes de información para obtener los datos, cuales permitieron formular los cuadros estadísticos con cantidades referenciales, se utilizó el programa Excel, el cual nos permitió presentar el análisis de los resultados de una manera más clara y objetiva, a través de tablas, partiendo de un análisis general de los datos suministrados a través de la guía documental.

### **4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO E INTERPRETACIÓN DE CUADROS**

En el presente capítulo se detalla el tratamiento estadístico e interpretación de los datos de la investigación titulada “Costo financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016”.

Los resultados obtenidos del análisis estadístico realizado, son presentados a través de tablas; se utilizó como instrumento la guía de análisis documental, en la que se registró los montos referidos a cada indicador.

Para la recolección de datos se hizo previamente la validación de los instrumentos utilizados y la confiabilidad de los ítems:

En la validación se recurrió a 03 expertos, los mismos que verificaron la guía documental con objetividad, claridad, consistencia, coherencia y metodología.

## 4.2. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS, TABLAS, GRÁFICOS, FIGURAS, ETC.

Se aplicó la guía de análisis documental, que consistió en la extracción de datos de la información financiera correspondiente a los ejercicios 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo un total de 6 años tal como se estableció en el proyecto de investigación.

### 4.2.1 Variable Independiente:

Para poder procesar la variable independiente se toma como indicadores las tasas de interés, las cargas financieras y las inversiones (importe de los préstamos obtenidos para fines exclusivos de la empresa ejemplo: mercadería) de los periodos 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016.

**Tabla 3**  
**Variable Independiente**

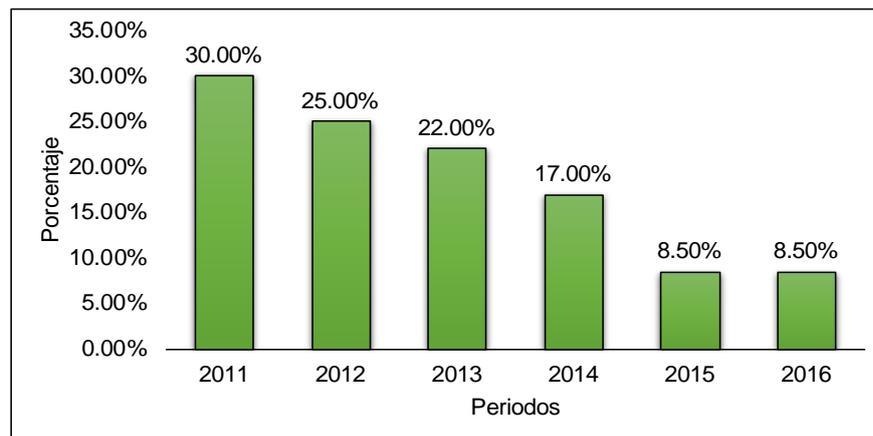
PERIODOS	TASAS DE INTERES	CARGAS FINANCIERAS	INVERSIONES
2011	30.00%	10,190.73	60,000.00
2012	25.00%	12,647.74	90,000.00
2013	22.00%	13,544.58	110,000.00
2014	17.00%	14,168.55	150,000.00
2015	8.50%	18,200.64	649,530.00
2016	8.50%	67,336.00	633,560.07

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 4**  
**Tasas de Interés**

Estadístico	Valor
Promedio	0.19
Desviación Estándar	0.088204308
Mínimo	0.09
Máximo	0.30

Fuente: Elaboración Propia



**Figura 4 Tasas de Interés**

Fuente: Elaboración Propia

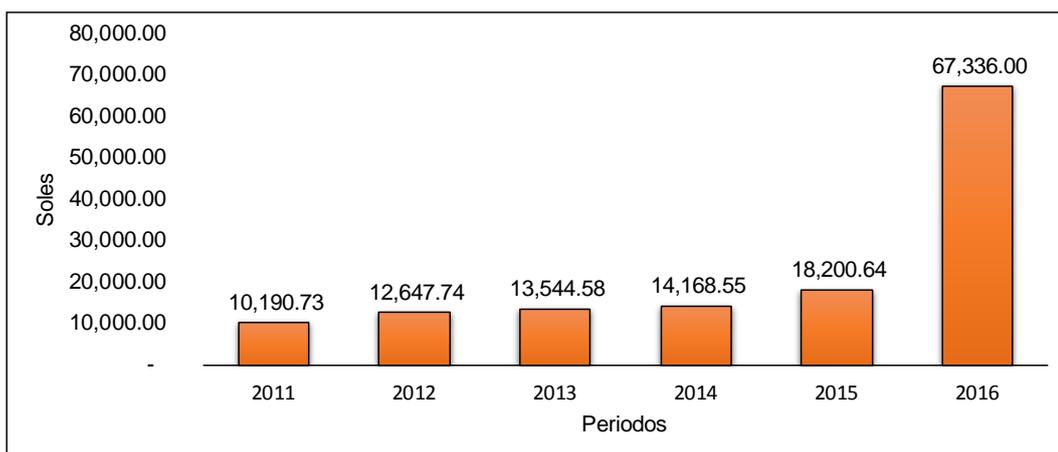
**Interpretación:**

En la Figura N°3, se observa que en el año 2011 la empresa tuvo una mayor tasa de interés de 30.00% por sus inversiones. En el año 2015 tuvo la menor tasa de interés de 8.50% por el préstamo para la compra de un inmueble.

**Tabla 5**  
**Cargas Financieras**

Estadístico	Valor
Promedio	22681,37
Desviación Estándar	22030,66852
Mínimo	10190,73
Máximo	67336,00

Fuente: Elaboración Propia



**Figura 5 Cargas Financieras**

Fuente: Elaboración Propia

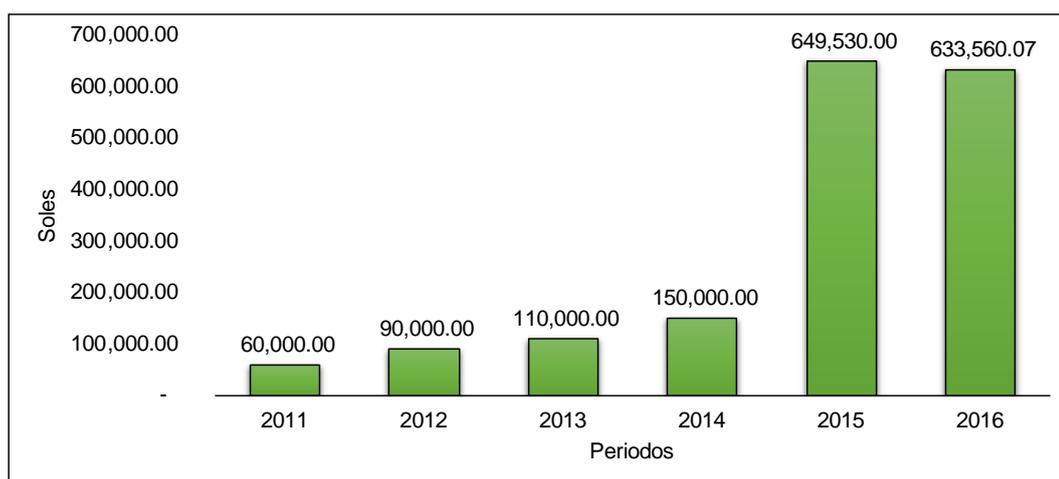
**Interpretación:**

En la Figura N°4, se observa que en el año 2016 la empresa tuvo mayores cargas financieras por un total de S/67,336.00, en cambio en el año 2011 tuvo una menor carga financiera de S/10,190.73 se observa que obtuvo mayor inversión en el año 2016 debido al incremento de las cargas financieras.

**Tabla 6**  
**Inversiones**

Estadístico	Valor
Promedio	28,2181.68
Desviación Estándar	279,938.7739
Mínimo	60,000.00
Máximo	649,530.00

Fuente: Elaboración Propia



**Figura 6 Inversiones**

Fuente: Elaboración Propia

**Interpretación:**

En la Figura N°5, se observa que en el año 2015 la empresa tuvo mayor inversión por un total de S/649,530.00, en cambio en el año 2011 tuvo una menor inversión de S/60,000.00, se toma como conclusión que la empresa debía de ser observada por el sistema bancario para poder obtener mayores inversiones es por eso que comienza con importes mínimos para el rubro, sin embargo, una vez que obtuvo un buen comportamiento financiero obtiene un préstamo hipotecario para la adquisición de un local propio.

#### 4.2.2 Variable Dependiente:

Para poder procesar la variable dependiente se toma como indicadores el flujo de efectivo, el apalancamiento financiero y el margen de Utilidad de los periodos 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016.

**Tabla 7**  
**Variable Dependiente**

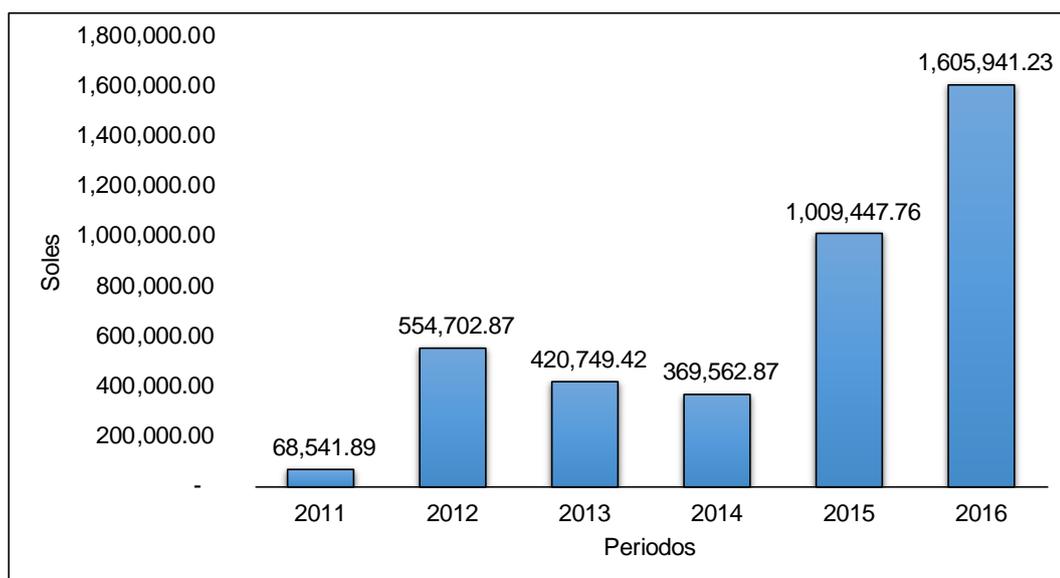
<b>PERIODOS</b>	<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>MARGEN DE UTILIDAD</b>
2011	68,541.89	82.00%	3.00%
2012	554,702.87	82.00%	2.00%
2013	420,749.42	75.00%	2.00%
2014	369,562.87	81.00%	2.00%
2015	1,009,447.76	78.00%	4.00%
2016	1,605,941.23	62.00%	4.00%

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 8**  
**Flujo de Efectivo**

Estadístico	Valor
Promedio	671,491.01
Desviación Estándar	551,113.6065
Mínimo	68,541.89
Máximo	1,605,941.23

Fuente: Elaboración Propia



**Figura 7 Flujo de Efectivo**

Fuente: Elaboración propia

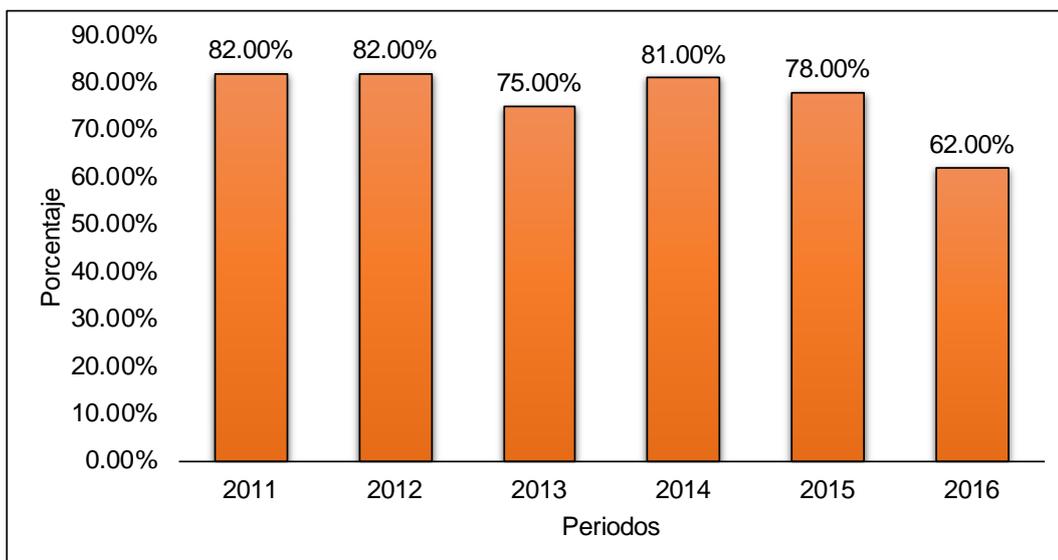
**Interpretación:**

En la Figura N°6, se observa que en el año 2016 la empresa tuvo mayor flujo de efectivo por un total de S/1,605,941.23, en cambio en el año 2011 tuvo el menor flujo por de S/68,541.89.

**Tabla 9**  
**Apalancamiento Financiero**

Estadístico	Valor
Promedio	0.77
Desviación Estándar	0.076854842
Mínimo	0.62
Máximo	0.82

Fuente: Elaboración Propia



**Figura 8 Apalancamiento Financiero**

Fuente: Elaboración Propia

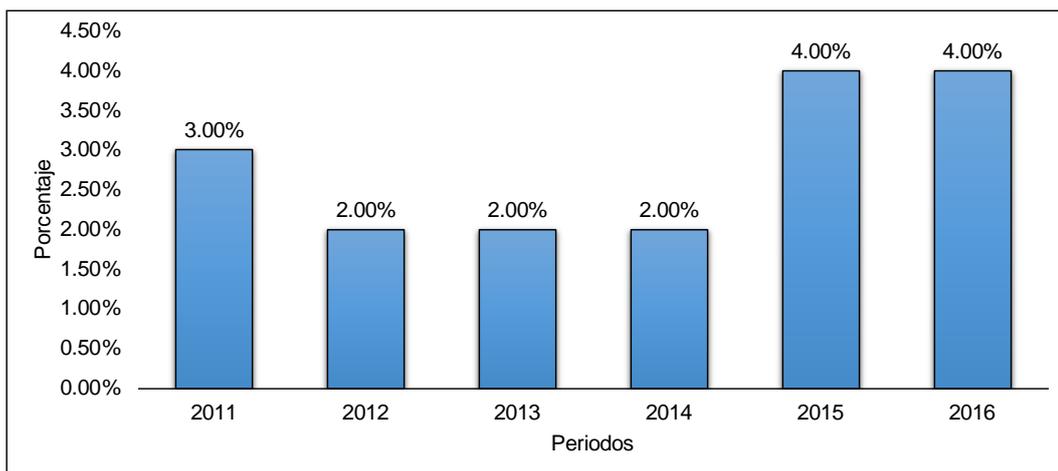
**Interpretación:**

En la Figura N°7, se observa que en el año 2011 la empresa tuvo mayor apalancamiento financiero por un total de 82.00% es decir la empresa se encontraba endeudada en 82% del total de sus activos en cambio en el año 2016 la situación va mejorando ya que obtiene 62% es decir la empresa se encontraba en un 62% del total de sus activos.

**Tabla 10**  
**Margen de Utilidad**

Estadístico	Valor
Promedio	0.03
Desviación Estándar	0.009831921
Mínimo	0.02
Máximo	0.04

Fuente: Elaboración Propia



**Figura 9 Margen de Utilidad**

Fuente: Elaboración Propia

**Interpretación:**

En la Figura N°8, se observa que en el año 2016 la empresa obtuvo mayor margen de utilidad por un total de 4.00% de utilidad neta es decir utilidad después de impuestos, en cambio en los años 2012, 2013 y 2014 la situación se mantuvo en 2.00% es decir la mitad de las utilidades ganadas en el año 2016.

### 4.3.CONTRASTE DE HIPÓTESIS:

#### 4.3.1 Normalidad para los indicadores de Costos Financieros.

##### 4.3.1.1. Planteamiento de la hipótesis

**Ho:** Los indicadores de Costos Financieros siguen una distribución normal.

**H1:** Los indicadores de Costos Financieros no siguen una distribución normal.

##### 4.3.1.2. Nivel de significancia

Alfa =  $\alpha$  = 5%

##### 4.3.1.3. Prueba estadística

Shapiro-Wilk para una muestra

##### 4.3.1.4. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

##### 4.3.1.5. Cálculo de estadístico

**Tabla 11**  
**Pruebas de Normalidad los indicadores de Costos Financieros**

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Tasas de interés	0.918	6	0.491
Cargas financieras	0.606	6	0.001

Fuente: Elaboración Propia

**4.3.1.6. CONCLUSIÓN**

Existen evidencias estadísticas a un nivel de confianza del 95%, nivel de significancia del 5% para afirmar que el P-valor(Sig.) no es mayor al alfa (5%), se concluyó en rechazar la hipótesis nula (Ho); por tanto, se afirmó que los valores correspondientes a los indicadores de Costos Financieros no siguen una distribución normal.

### 4.3.2 Normalidad para los indicadores de Rentabilidad.

#### 4.3.2.1. Planteamiento de la hipótesis

**Ho:** Los indicadores de Rentabilidad siguen una distribución normal.

**H1:** Los indicadores de Rentabilidad no siguen una distribución normal.

#### 4.3.2.2. Nivel de significancia

Alfa =  $\alpha$  = 5%

#### 4.3.2.3. Prueba estadística

Shapiro-Wilk para una muestra

#### 4.3.2.4. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

#### 4.3.2.5. Cálculo de estadístico:

**Tabla 12**  
**Pruebas de normalidad de los indicadores de Rentabilidad**

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Flujo de efectivo	0.917	6	0.483
Apalancamiento financiero	0.771	6	0.032
Margen de utilidad	0.775	6	0.035

Fuente: Elaboración Propia

#### 4.3.2.6. CONCLUSIÓN

Existen evidencias estadísticas a un nivel de confianza del 95%, nivel de significancia del 5% para afirmar que el P-valor(Sig.) no es mayor al alfa (5%), se concluye en rechazar

la hipótesis nula ( $H_0$ ); por tanto, se afirmó que los valores correspondientes a los indicadores de rentabilidad no siguen una distribución normal.

### 4.3.3 CONTRASTACION DE HIPOTESIS ESPECÍFICAS

#### Primera hipótesis específica

##### 4.3.3.1. Planteamiento de la hipótesis.

**$H_0$ :** Las tasas de interés no influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

**$H_1$ :** Las tasas de interés influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

##### 4.3.3.2. Nivel de significancia

Alfa =  $\alpha$  = 5%

##### 4.3.3.3. Prueba estadística

R de Pearson o coeficiente de correlación

##### 4.3.3.4. Modelo matemático:

$$r = \frac{N \sum XY - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{N \sum X^2 - (\sum X)^2} * \sqrt{N \sum Y^2 - (\sum Y)^2}}$$

##### 4.3.3.5. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de  $H_0$ .

#### 4.3.3.6. Cálculo de estadístico

**Tabla 13**  
Resumen del modelo de la primera hipótesis específica

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	0.858	0.735	0.669	317005.58510

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 14**  
ANOVA de la primera hipótesis específica

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	1116660872233.320	1	1116660872233,320	11.112	0.029
Residual	401970163928.317	4	100492540982,079		
Total	1518631036161.630	5			

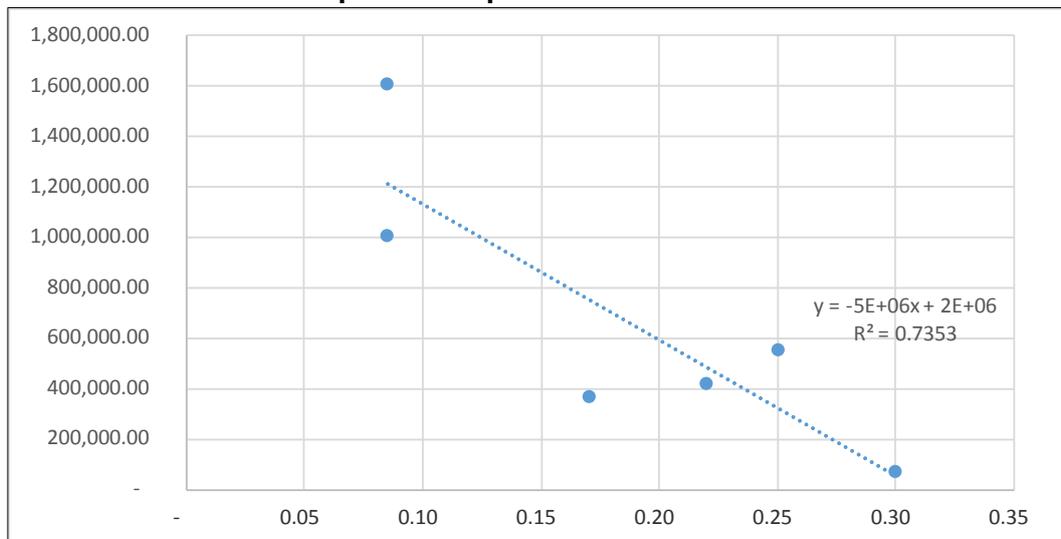
Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 15**  
Coeficientes

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	1662682.525	324290.162		5.127	0.007
Tasas de interés	-5357791.991	1607282.119	-0.858	-3.333	0.029

Fuente: Elaboración Propia

**Figura 10**  
**Modelo de la Primera Hipótesis Especifica**



Fuente: Elaboración Propia

#### 4.3.3.7. CONCLUSIÓN

Tomando en cuenta las tablas se concluyó con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una relación entre las tasas de interés y el flujo de efectivo, se observó que las significancias son menores que 0.05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna ( $H_1$ ). Por tanto, las tasas de interés influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

#### 4.3.4 Segunda hipótesis específica

##### 4.3.4.1. Planteamiento de la hipótesis.

**Ho:** Las cargas Financieras no influyen en el apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011 -2016

**H1:** Las cargas financieras influyen en el apalancamiento financiero de la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011 -2016.

##### 4.3.4.2. Nivel de significancia

Alfa =  $\alpha$  = 5%

##### 4.3.4.3. Prueba estadística

R de Pearson o coeficiente de correlación

##### 4.3.4.4. Modelo matemático:

$$r = \frac{N \sum XY - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{N \sum X^2 - (\sum X)^2} * \sqrt{N \sum Y^2 - (\sum Y)^2}}$$

##### 4.3.4.5. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

#### 4.3.4.6. Cálculo de estadístico

**Tabla 16**  
**Resumen del modelo de la Segunda Hipótesis**

	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	0.948	0.899	0.874	0.02731

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 17**  
**ANOVA de la Segunda Hipótesis**

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0.027	1	0.027	35,611	,004
Residual	0.003	4	0.001		
Total	0.030	5			

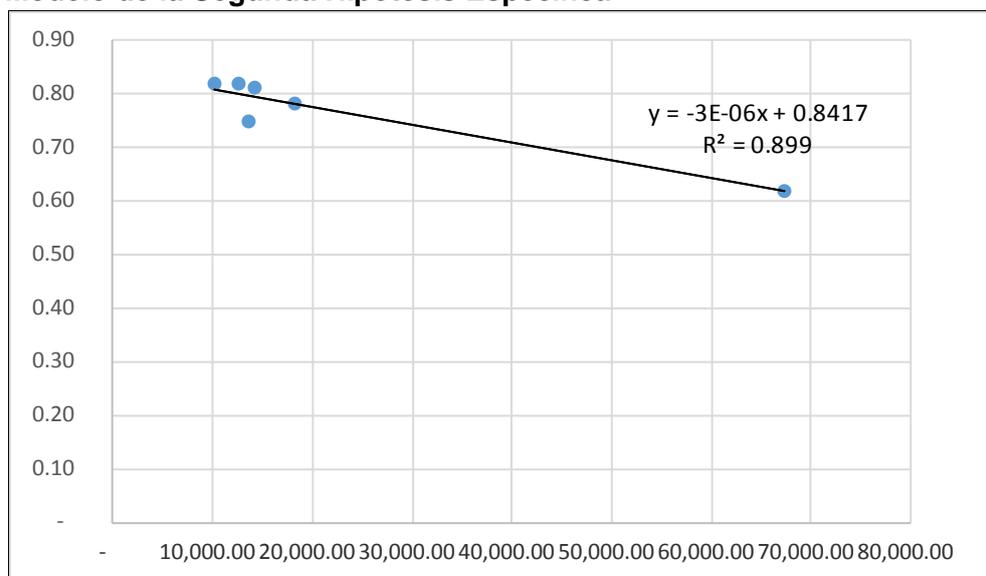
Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 18**  
**Coefficientes de la Segunda Hipótesis**

Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	0.842	0.017		50,093	,000
Cargas financieras	0.000	0.000	-0.948	-5,967	,004

Fuente: Elaboración Propia

**Figura 11**  
**Modelo de la Segunda Hipótesis Especifica**



Fuente: Elaboración Propia

#### 4.3.4.7. CONCLUSIÓN:

Tomando en cuenta las tablas se concluye con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una relación entre las cargas financieras y el apalancamiento financiero, se observó que las significancias son menores que 0.05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna ( $H_1$ ). Por tanto, las cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011 -2016.

### 4.3.5 Tercera hipótesis específica:

#### 4.3.5.1. Planteamiento de la hipótesis:

**Ho:** Las inversiones no influyen en el margen de Utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016

**H1:** Las inversiones influyen en el margen de Utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016

#### 4.3.5.2. Nivel de significancia:

Alfa =  $\alpha$  = 5%

#### 4.3.5.3. Prueba estadística:

R de Pearson o coeficiente de correlación

#### 4.3.5.4. Modelo matemático:

$$r = \frac{N \sum XY - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{N \sum X^2 - (\sum X)^2} * \sqrt{N \sum Y^2 - (\sum Y)^2}}$$

#### 4.3.5.5. Regla de decisión:

Si P-Valor < nivel de significancia → Rechazo de Ho.

#### 4.3.5.6. Cálculo de estadístico

**Tabla 19**  
**Resumen del Modelo de la Tercera hipótesis Específica**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	0.883	0.780	0.725	0.00516

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 20**  
**ANOVA de la tercera hipótesis Especifica**

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0.000	1	0.000	14,168	,020
Residual	0.000	4	0.000		
Total	0.000	5			

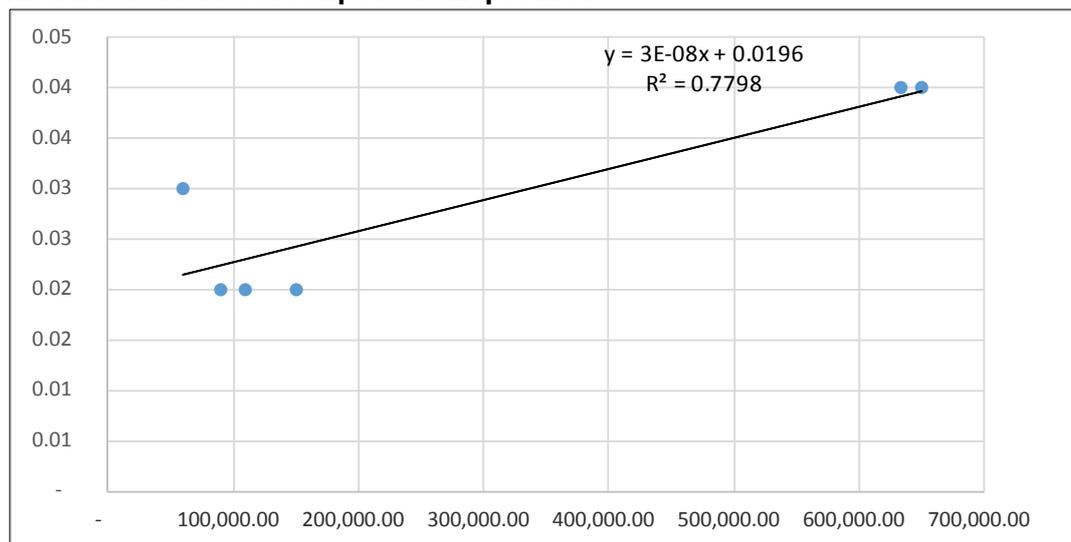
Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 21**  
**Coeficientes de la Tercera Hipótesis Especifica**

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	0.020	0.003		6.242	0.003
Inversiones	0.000	0.000	0.883	3.764	0.020

Fuente: Elaboración Propia

**Figura 12**  
**Modelo de la Tercera Hipótesis Especifica**



Fuente: Elaboración Propia

#### **4.3.5.7. CONCLUSIÓN**

Tomando en cuenta las tablas se concluye con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una relación entre las inversiones y el margen de utilidad, se observó que las significancias son menores que 0,05 por lo cual se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna ( $H_1$ ). Por tanto, las inversiones influyen en el margen de Utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

#### **4.3.6 CONTRASTACION DE HIPOTESIS GENERAL**

##### **4.3.6.1. Planteamiento de la hipótesis.**

**$H_0$ :** Los costos financieros no influyen significativamente en la rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

**$H_1$ :** Los costos financieros influyen significativamente en la rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016.

##### **4.3.6.2. CONCLUSIÓN**

Después de haber constratado las hipótesis específicas las cuales son aceptadas podemos concluir que los indicadores de las variables en estudio muestran que existe una relación significativa entre ellas, también podemos afirmar según las tablas de las anovas muestran que existe influencia entre sus indicadores por tanto también las variables lo tienen por lo cual aceptamos la hipótesis alterna ( $H_1$ ) y rechazamos la hipótesis nula ( $H_0$ ).

#### 4.4.DISCUSIÓN DE RESULTADOS:

En la presente investigación, en cuanto a la hipótesis general, fue determinar la influencia existente entre los costos financieros y la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. en Tacna. Esta hipótesis fue demostrada, aplicando los métodos estadísticos correspondientes, tomando la recopilación de datos del análisis documental.

Por ello Márquez (2007) en su tesis: "Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas" presentado para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad de San Martín de Porres de la Facultad de Ciencias Contables, económicas y financieras de la Escuela profesional de Contabilidad, concluye la importancia de la Mediana y Pequeña y su contribución a la economía de la nación, la importancia del financiamiento eficaz, el investigador determina el buen funcionamiento de los procesos administrativos que le permite a las empresas tener buenas relaciones de crédito; las políticas de crédito deben ser estudiadas, evaluadas y ser apoyadas porque de eso dependerá el resultado de los proyectos en los cuales el empresario se embarque.

Así mismo el objetivo, en cuanto a la primera hipótesis específica, fue determinar que las tasas de interés influyen en el flujo de efectivo de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L.. Al respecto, Montañez (2016) en su tesis: "Los Costos por préstamos y su incidencia en el Financiamiento otorgado a empresas graficas ubicadas en el Distrito de Breña, periodo 2016" llega a las siguientes conclusiones: Las empresa gráficas buscan las tasas de interés más bajas, prestando poca importancia a los plazos de pago, los costos variables y costos de los créditos y terminan pagando más de lo que habían previsto, muchas de ellas incumplen con el pago de sus cuotas o las pagan fuera de las fechas de vencimiento, pagando altos costos financieros.

Finalmente, el objetivo, en cuanto a la segunda hipótesis específica, fue determinar de qué manera las cargas Financieras influyen en el

apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. De acuerdo al resultado obtenido se puede determinar que si existe influencia. También al respecto Málaga de los Santos (2015) en su tesis: El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014 concluye que al inicio de la constitución de las micro y pequeñas empresas optan a créditos de fuentes informales con intereses muy altos, sin priorizar sus proyectos.

Su trabajo realizado dio como resultado de que la estructura del crédito influye en la eficiencia de las micros y pequeñas empresas, la mitad de muestra cuentan con un capital necesario, mientras que el riesgo financiero afecta en el planeamiento al contraer deudas y no pueden pagarlas, ya que sus clientes no les pagaron a tiempo. Y más del 60% de sus entrevistados opinan que hay mayor dinamismo en el mercado al tener deudas a corto plazo; los intereses al afectar su rentabilidad se convertirá en debilidad frente a su competencia.

En general los costos financieros son de vital importancia en el contexto global, sobre todo para quienes las dirigen, que inician sus actividades: comerciales, de producción y/o de servicios, diariamente tienen que tomar decisiones sobre la obtención de préstamos y se encuentran en diferentes escenarios por ejemplo de acceder a créditos con los intereses tan altos y el riesgo que enfrentan a las fuentes de financiamiento, o seguir manteniéndose en el mercado sin opción de crecimiento.

Los diferentes investigaciones revisadas definen al costo financiero como el costo del efectivo que tiene que erogarse por utilizar el efectivo de los inversionistas, otros opinan que el costo de los intereses que se cancelan son deducibles de los impuestos; es decir, se deducen de la utilidad antes de calcular el impuesto, por lo que significa que mientras se eroga más de interés se pagará menos impuestos. De ahí que el costo para la micro o pequeña empresa de los recursos de terceros que usa no es precisamente igual al interés que se paga por ellos, es menor ya que al pagar intereses se ahorra impuestos. Esto funciona para el caso de las micro y pequeñas

empresas pagan sus impuestos aplicando una tasa legal sobre las utilidades obtenidas, mientras que la mayoría de micro empresas pagan sus impuestos sobre un importe de efecto cancelatorio mensual y no están obligadas a presentar estados financieros anuales, y los altos costos financieros que pudieran estar pagando no les beneficia tributariamente, generando sobre costos y restando rentabilidad.

La estructura del financiamiento como han descrito los investigadores consultados es la composición del capital que la micro empresa ha conseguido para sus actividades en el mundo empresarial. Esto es muy significativo porque se tiene que disponer de una combinación tal que resulte el menor costo y minimice el riesgo, y se tiene que comparar para saber cuánto debe ser de fuentes internas y cuánto debe ser de fuentes externas, y elegir el que nos otorgue mayor margen de utilidad alto y el riesgo asumido sea el más bajo.

## **CAPÍTULO V: PROPUESTA DE IMPLEMENTACION DE PROCESO PARA LA ADQUISICION DE MERCADERIAS MEDIANTE FINANCIAMIENTO**

### **PRESENTACIÓN:**

La presente propuesta permitirá a la gerencia evaluar la adquisición de mercaderías mediante financiamiento con la implementación de un proceso.

El procedimiento para el proceso de adquisición de mercaderías abarca el área de ventas, gerencia, contabilidad y el área de control

### **5.1.OBJETIVOS:**

- Establecer un mecanismo para la adquisición de mercaderías mediante fuente de financiamiento propio o externo.
- Implementar un proceso donde se pueda evaluar los prestamos antes de embarcarse en algún proyecto de inversión, e incluso antes de pedir un crédito al consumo. Estableciendo si el nuevo proyecto de inversión le da rentabilidad, si es mayor que su costo de capital actual, estará agregando valor. De lo contrario, la rentabilidad es menor al costo de capital, perderá valor económico.

### **5.2.FUNDAMENTOS:**

Es recomendable que antes de solicitar un crédito es importante que tenga claro cuál es su situación financiera personal y su capacidad de pago; es decir, qué ingresos fijos y variables tiene y cuánto puede destinar al pago de deudas.

Asimismo, los expertos destacan que un crédito viable se da a través de un análisis de equilibrio de ingresos y gastos, pues si el pago del crédito está por debajo de 30% del valor diferencial entre los ingresos y gastos (o dicho de otra manera, destina más de este porcentaje al pago de deuda), el crédito es una gran oportunidad de crecimiento.

### **5.3. PROPUESTA DEL MODELO:**

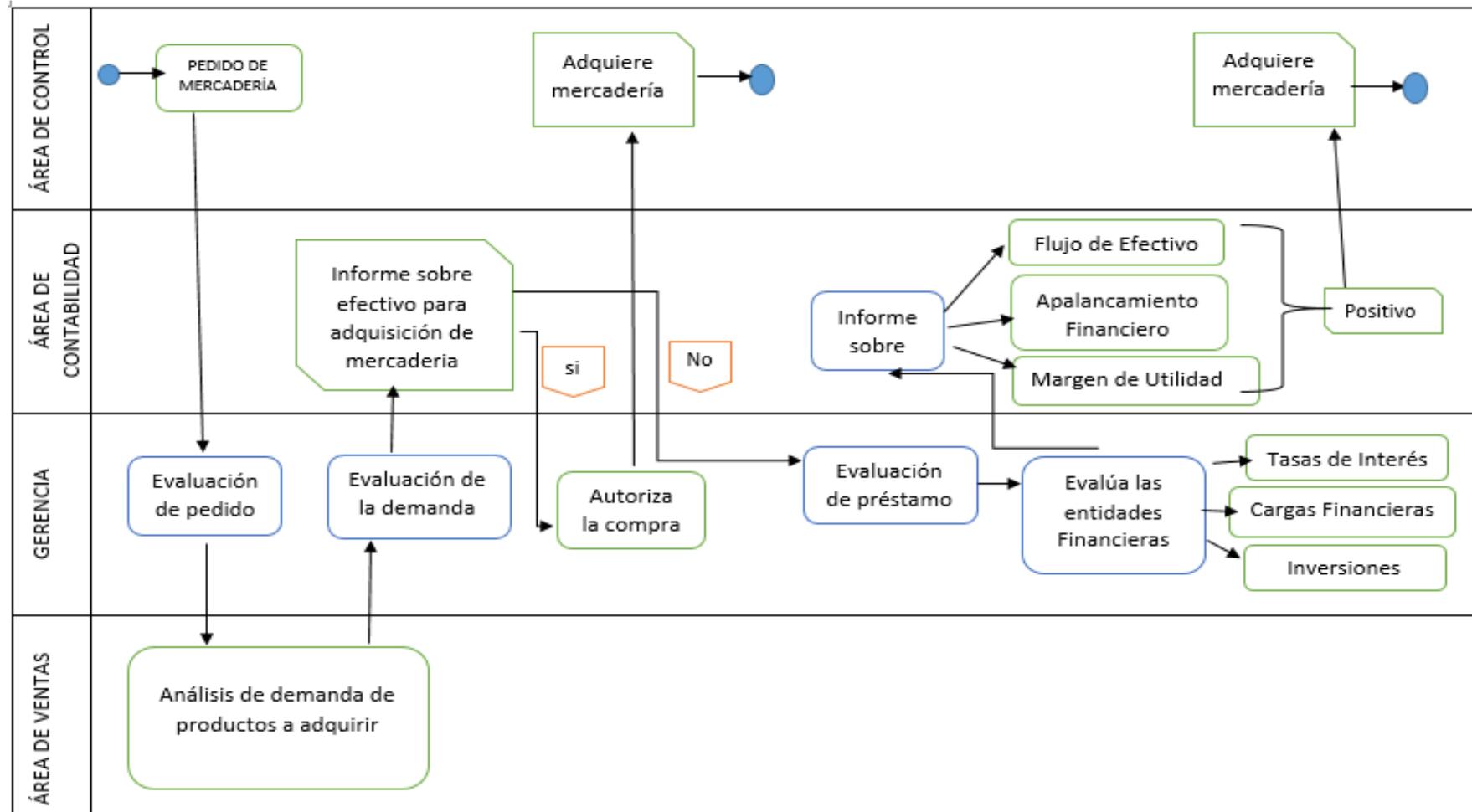
Para la adquisición de mercadería mediante financiamiento se propone que una vez recibido el pedido de mercadería en el área de control la gerencia lo evalúe y el área de ventas analice si existe o no el stock necesario, de no contar con stock necesario se debería de comprar mercadería para ello se debe de preguntar al área contable si se tiene el efectivo necesario.

De ser positiva la respuesta del área contable la gerencia autoriza al área de control la compra.

De ser negativa la respuesta del área contable la gerencia optaría por evaluar un préstamo teniendo en cuenta las tasas de interés, las cargas financieras y las inversiones es decir el importe del préstamo solicitado. Una vez terminada la evaluación el área contable deberá de emitir un informe sobre cómo la empresa se vería si adquiere el préstamo es decir si va a tener flujo de efectivo positivo o negativo, si va a tener un aceptable apalancamiento financiero y si a pesar de adquirir el préstamo contara aun con un margen de utilidad considerable.

De ser positivo el informe del área contable la gerencia autoriza al área de control la compra de mercadería.

## 5.4.ESQUEMA DEL MODELO:





## CONCLUSIONES

### **Primera**

Al requerir financiamientos, la empresa Distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. se ha enfocado en los plazos y en los importes fijos de las cuotas de dichos financiamientos, evitando los costos variables y costos por créditos, proyectándose a una incertidumbre empresarial, pues estos influyen de negativamente en la rentabilidad de la empresa.

### **Segunda:**

Al evaluar las tasas de Interés y el flujo de efectivo de la Distribuidora e imprenta virgen del Rosario E.I.R.L., en el período 2011-2016, se puede constatar con la guía documental que las tasas de interés si tiene incidencia significativa en cuanto al flujo de efectivo; se tiene que tomar en cuenta que mientras más alta sea la tasa de interés del préstamo obtenido menos flujo de efectivo tendrá la empresa. Cabe mencionar que para esta conclusión no se tomaron en cuenta las tasas de interés que tiene la empresa por préstamos hipotecarios.

### **Tercera**

Las Cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero, se relacionan significativamente, esto significa que mientras más altas sean las cargas financieras más alto apalancamiento financiero se va a obtener. Cabe mencionar que para esta conclusión no se tomaron en cuenta las tasas de interés que tiene la empresa por préstamos hipotecarios.

### **Cuarta:**

Se determinó que las inversiones inciden significativamente en el margen de utilidad, es decir mientras más altas sean las inversiones menos margen de utilidad queda para el empresario. Cabe mencionar que para esta conclusión no se tomaron en cuenta las tasas de interés que tiene la empresa por préstamos hipotecarios.

## RECOMENDACIONES

### **Primera**

Se debe tener en cuenta todos los costos variables y los costos por crédito en el financiamiento de la empresa Distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L., para evitar gastos significativos que pongan en riesgo la rentabilidad de la empresa y si llegase a una dificultad de tener un plan de contingencia que sirva para alcanzar sus objetivos y metas.

### **Segunda**

Evaluar las distintas formas de financiación con sus tasas de interés y decidir por la más adecuada para el tipo de financiación que deseamos, examinando los plazos establecidos y los costos adicionales para evitar mayores costos que afecten el flujo de efectivo.

### **Tercera**

Tener en cuenta el total de cargas financieras que se va a pagar al final del préstamo, para que la empresa no se vea afectada con un apalancamiento financiero alto, ya que este mientras más alto sea menos se verá beneficiada la empresa.

### **Cuarta**

Toda inversión debe ser evaluada técnicamente, se debe elegir la mejor opción, en tasas de interés, en el plazo del pago del préstamo, la rentabilidad, las relaciones con el financista, saber en qué condiciones es otorgado, cuándo y cómo obtener el préstamo, decidirse por la mejor opción y aplicar con eficiencia el uso de los recursos obtenidos: esto va permitir una rentabilidad optima a favor del crecimiento de la empresa y su expansión.

## REFERENCIAS

- Brealey A. , R., Myers, S., & Allen , F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas Novena Edición*. Obtenido de Principios de Finanzas Corporativas: [https://www.u-cursos.cl/usuario/b8c892c6139f1d5b9af125a5c6dff4a6/mi\\_blog/r/Principios\\_de\\_Finanzas\\_Corporativas\\_9Ed\\_\\_Myers.pdf](https://www.u-cursos.cl/usuario/b8c892c6139f1d5b9af125a5c6dff4a6/mi_blog/r/Principios_de_Finanzas_Corporativas_9Ed__Myers.pdf)
- Apaza Meza, M. (2010). *Consultor Economico Financiero*. Lima: Instituto Pacifico S.A.C.
- Arias Alvarez, A. M., Garcia Suarez, J. L., Garcia Cornejo, B., Machado Cabezas, A., & Perez Mendez, J. A. (2013). *CÁLCULO DE COSTES Y CONTROL DE GESTIÓN (1ª Ed. Revisada)*. Madrid: Delta Publicaciones Universitarias.
- ASBA Educacion Financiera. (s.f). *Mejorando tu bienestar financiero*. Obtenido de Costo Financiero Total: <http://www.asba-supervision.org/PEF/endeudamiento/prestamo.shtml>
- Buenaventura Vera, G. (Enero-Marzo de 2003). *Estudios Gerenciales*. Obtenido de LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA: <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v19n86/v19n86a02.pdf>
- Contabilizalo.com. (12 de Setiembre de 2017). *Contabilizalo.com*. Obtenido de Qué es causacion en contabilidad: <https://www.contabilizalo.com/que-es-causacion-en-contabilidad>
- Economia48. (05 de Setiembre de 2017). *La gran enciclopedia de economia*. Obtenido de Cargas Financieras: <http://www.economia48.com/spa/d/cargas-financieras/cargas-financieras.htm>
- Economipedia. (28 de Agosto de 2015). *Haciendo Facil la Economia*. Obtenido de Capitalizacion: <http://economipedia.com/definiciones/capitalizacion.html>
- Empresa Informativa. (30 de 08 de 2017). *Empresa Informativa*. Obtenido de Diccionario Contable: [http://www.msq-estudio-contable.com/jus/upload/files/images/DICCIONARIO\\_CONTABLE.pdf](http://www.msq-estudio-contable.com/jus/upload/files/images/DICCIONARIO_CONTABLE.pdf)
- Flores Soria, J. (2015). *Análisis financiero para contadores y su incidencia en las NIIF*. Lima: Pacifico Editores S.A.C.
- FLores, S. J. (2015). *"Análisis Financiero para contadores y su incidencia en las NIIF"*. Lima: Pacifico Editores S.A.C.

- Garrido Martos, L. (Abril de 2016). *Zona Económica*. Obtenido de La Inversion en la Empresa: <http://www.zonaeconomica.com/inversion/empresa>
- Gerencie.com. (12 de Junio de 2010). *Gerencie .com*. Obtenido de Rentabilidad: <https://www.gerencie.com/rentabilidad.html>
- Informativo Cabellero Bustamante . (s.f.). *Informativo Cabellero Bustamante .* Obtenido de Costos por Prèstamos: [http://www.caballerobustamante.com.pe/plantilla/2011/Costos\\_por\\_prestamos.pdf](http://www.caballerobustamante.com.pe/plantilla/2011/Costos_por_prestamos.pdf)
- Lawrence, G. (2003). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Education.
- Lizardo Aguero. (29 de Octubre de 2013). *Gestion*. Obtenido de Todo lo que Necesita COnocer para el Financiamiento para mypes y pymes: <http://gestion.pe/empresas/todo-lo-que-necesita-conocer-sobre-financimiento-pymes-2079680>
- Málaga de los Santos, M. (2015). *EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA*. Lima.
- Marquez Castillo , L. E. (2007). *EFFECTOS DEL FINANCIAMIENTO EN LAS MEDIANAS Y*. Lima.
- Montañez, A. (2016). *"Los costos por prestamos y su incidencia en el Financiamiento otorgado a empresas graficas ubicadas en el Distrito de Breña, periodo 2016"*. Lima.
- Moscoso Escobar, J., & Sepulveda Rivillas, C. I. (2014). *Costo de Capital Concepto y Aplicaciones*. Medellin, Colombia: Editorial L. Vieco S.A.S.
- Pérez Porto , J., & Gardey, A. (2015). *Definicion.de*. Obtenido de Definición de rentabilidad : <https://definicion.de/rentabilidad/>
- Pérez Porto, J., & Merino, M. (2013). *Definicion.de*. Obtenido de Definicion de Tasa Efectiva: <https://definicion.de/tasa-efectiva/>
- Pérez Sánchez , A. (30 de Mayo de 2016). *Finanzas y Economía*. Obtenido de Todo lo que necesitas saber sobre el valor nominal: <http://www.finanzzas.com/valor-nominal>
- Sánchez Ballesta, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de Empresas*. Obtenido de Análisis Contable: <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

Solo Contabilidad. (s.f.). *Solo Contabilidad*. Obtenido de Costo Financiero:  
[http://www.solocontabilidad.com/bienes-de-uso/costo-financiero-  
adquisiciones-de-bienes-usados](http://www.solocontabilidad.com/bienes-de-uso/costo-financiero-adquisiciones-de-bienes-usados)

Vaca Estrada, J. (2012). *ANÁLISIS DE LOS OBSTÁCULOS FINANCIEROS*.  
Valencia.

# ANEXOS

# **ANEXO 1: Matriz de Consistencia**

**“Costos Financieros y su influencia en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016”**

<b>PROBLEMAS</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPÒTESIS</b>		
<b>PROBLEMA GENERAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPOTESIS GENERAL</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>INDICADORES</b>
¿De qué manera los Costos Financieros influyen en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?	Determinar de qué manera los costos financieros influyen en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016	Los costos financieros influyen significativamente en la rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016	Costos Financieros	*Tasas de Interés *Cargas Financieras *Inversiones
<b>PROBLEMAS ESPECIFICOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECIFICOS</b>	<b>HIPOTESIS ESPECIFICAS</b>		
¿Cómo las tasas de Interés influyen en el Flujo de Efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016 ?	Establecer como las tasas de interés influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016	Las tasas de interés influyen en el flujo de efectivo de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016	Rentabilidad	Flujo de Efectivo
¿De qué manera las cargas financieras influyen en el apalancamiento Financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?	Determinar de qué manera las cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016	Las cargas Financieras influyen en el apalancamiento financiero de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011 - 2016		Apalancamiento Financiero
¿Cómo las inversiones influyen en el margen de utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016?	Analizar como las inversiones influyen en el margen de utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016	Las inversiones influyen en el margen de Utilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016		Margen de Utilidad

# **ANEXO 2: Operacionalización de variables**

**“Costos Financieros y su influencia en la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016”**

VARIABLE	TIPO DE VARIABLE SEGÚN SU FUNCION	DEFINICION (CONCEPTO)	DEFINICION OPERACIONAL	INDICADORES	FUENTE
Costos Financieros	Independiente	Los costos financieros son los que se originan por la obtención de recursos de terceros que la empresa necesita para su operatividad.	El costo financiero es el esfuerzo consumo de factores, para alcanzar un resultado , un producto	*Tasas de Interés de las Entidades Financieras * Cargas Financieras *Inversiones	Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L.
Rentabilidad	Dependiente	Es un margen que mide la relación entre la utilidad obtenida, y los recursos que se usan para obtenerla.	La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar la suficiente utilidad o ganancia.	* Flujo de Efectivo * Apalancamiento Financiero *Margen de Utilidad	

# **ANEXO 3: Instrumentos de investigación**

**GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL**

**“COSTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA E IMPRENTA VIRGEN DEL ROSARIO E.I.R.L. EN TACNA, PERIODO 2011-2016”**

**I. FINALIDAD DEL INSTRUMENTO**

El presente instrumento tiene como finalidad obtener información referente a las variables: **“COSTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA E IMPRENTA VIRGEN DEL ROSARIO E.I.R.L. EN TACNA, PERIODO 2011-2016”**, *contempladas en la presente investigación.*

**COSTOS FINANCIEROS**

PERIODOS	TASAS DE INTERES	CARGAS FINANCIERAS	INVERSIONES
2011			
2012			
2013			
2014			
2015			
2016			

**RENTABILIDAD**

PERIODOS	FLUJO DE EFECTIVO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	MARGEN DE UTILIDAD
2011			
2012			
2013			
2014			
2015			
2016			

**ANEXO 4:  
Validez y  
confiabilidad del  
instrumento de  
investigación**

## INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

### I. DATOS GENERALES:

- 1.1. Apellidos y nombres del informante (Experto): .....
- 1.2. Grado Académico.....
- 1.3 Profesión: .....
- 1.4. Institución donde labora: .....
- 1.5. Cargo que desempeña.....
- 1.6 Denominación del Instrumento:
- .....

### 1) CRITERIOS DE VALIDACIÓN

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVO CUANTITATIVO	Deficiente	Regular	Buena	Muy Buena	Excelente
		0	1	2	3	4
<b>1.-CLARIDAD</b>	Está formulado con lenguaje apropiado que facilita su comprensión.					
<b>2.-OBJETIVIDAD</b>	Está expresado en conductas observables, medibles.					
<b>3.-ACTUALIDAD</b>	Responde al avance de la ciencia y la tecnología.					
<b>4.-ORGANIZACIÓN</b>	Existe una organización lógica en su estructura.					
<b>5.-INTEGRALIDAD</b>	Comprende los aspectos en cantidad y calidad suficientes					
<b>6. INTENCIONALIDAD</b>	Permite valorar los indicadores de cada variable					
<b>7.-CONSISTENCIA</b>	Observa los aspectos científicos y tecnológicos en su construcción.					
<b>8.-COHERENCIA</b>	Existe relación entre variables, dimensiones e indicadores.					
<b>9.-METODOLOGÍA</b>	El instrumento responde al diseño de la investigación.					
<b>10.-PLAUSABILIDAD</b>	Genera nuevas pautas para construir una teoría.					
<b>SUMATORIA PARCIAL</b>						
<b>SUMATORIA TOTAL</b>						

### 2) RESULTADOS DE LA VALIDACIÓN

a) Valoración Cualitativa:  
 Deficiente ( )      Regular ( )      Bueno ( )      Muy Buena ( )      Excelente ( )

Lugar y fecha \_\_\_\_\_

Firma: \_\_\_\_\_

Nombre: \_\_\_\_\_

DNI N°: \_\_\_\_\_

Teléfono: \_\_\_\_\_