

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



TESIS

**EL COSTO DEL INSTRUMENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA IMPORTADORA YASSIRA S.A.C. 2014 - 2016**

PRESENTADA POR:

Br. CAROLINA JUANA PACCI NINA

TACNA – PERÚ

2018

DEDICATORIA

En primer lugar a Dios todopoderoso, a la Virgen de las Mercedes y Virgen de Copacabana, por brindarme salud y la dicha de la vida, la fortaleza que me brinda para seguir adelante con mi formación.

A mi familia y en especial a mis abuelitos por haberme dado su confianza y apoyo incondicional, que son la razón para seguir adelante y luchar por mis sueños y seguir alcanzando metas.

A mis profesores, por compartir sus experiencias y enseñanzas desde el primer día de clase.

RECONOCIMIENTO

Principalmente quiero ser agradecida con Dios, con la Virgen de las Mercedes y la Virgen de Copacabana, quienes guían cada paso que doy, por haberme dado la existencia y permitido culminar mis estudios esta hermosa carrera.

A mi familia por el apoyo, cariño y comprensión quienes han impulsado mi desarrollo para seguir adelante a pesar de las adversidades que se me presentaron y han creído en mí durante esta emocionante etapa de mi vida.

Un agradecimiento a la Universidad Privada de Tacna, en especial a la Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras por haber aportado en mí valores morales y éticos durante los años de mi formación profesional, por ser mi casa de estudios y el lugar de inolvidables recuerdos.

A todos mis docentes que me han acompañado durante este largo camino y que fueron partícipes de mi formación académica, totalmente agradecida queridos profesores por sus conocimientos, consejos y brindándome siempre su orientación con profesionalismo ético en la adquisición de conocimientos y dedicación.

A todos los dueños de la Empresa Importadora Yassira S.A.C. quienes me apoyaron y brindaron todas las facilidades en la recolección de información para el desarrollo del presente trabajo de investigación.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación es aplicado para mostrar el costo del instrumento financiero en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C., así como también el objetivo general fue determinar la influencia de los costos financieros en la rentabilidad de dicha empresa. Se evaluara cual importancia tiene los créditos y préstamos bancarios como financiamiento para la obtención de liquidez, proyectos de inversión, compra de activos o expansión de las actividades que han resuelto oportunidades para el crecimiento de la empresa.

El tipo de investigación del estudio es básico, descriptivo y correlacional. El diseño es no experimental fajo un enfoque cuantitativo teniendo como población y muestra a la empresa objeto de estudio, la misma que se le aplicado instrumentos de investigación tales como; hoja de Trabajo, la guía de observación y el fichaje correspondiente, de los cuales se ha extraído información que ha sido procesada en un ordenador utilizando el programa de Microsoft Excel la cual fue tabulada, graficada e interpretada.

En el desarrollo dicho tema se puede evidenciar que los instrumentos financieros que obtuvo la empresa como su financiamiento para su desarrollo de sus actividades son factibles realizando comparaciones de sus estados de resultados.

Palabras clave: Instrumentos Financieros, Financiamiento y Rentabilidad.

ABSTRACT

This research Works is applied to show the cost of the financial instrument in the profitability of the company Yassira Importadora S.A.C., as well as the general objective was to determine the influence of financial costs on the profitability of that company. The importance of loans and bank loans as financing for obtaining liquidity, investment projects, purchase of assets or expansion of activities that have resolved opportunities for the growth of the company will be evaluated.

The research type of the study is basic, descriptive and correlational. The design is non-experimental, with a quantitative approach taking as a population and showing the company under study, the same as research instruments such as; Worksheet, the observation guide and the corresponding signing, from which information that has been processed on a computer has been extracted using the Microsoft Excel program, which was tabulated, graphed and interpreted.

In the development of this topic, it can be evidenced that the financial instruments obtained by the company as its financing for the development of its activities are feasible by making comparisons of its income statements.

Key words: Financial Instruments, Financing and Profitability.

INDICE

DEDICATORIA.....	ii
RECONOCIMIENTO.....	iii
RESUMEN	iv
ABSTRACT	v
INTRODUCCION	7
CAPITULO I	9
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	9
1.2. Delimitaciones de la investigación.....	12
1.2.1. Delimitación Espacial.....	12
1.2.2. Delimitación Temporal	12
1.3. Formulación del problema	12
1.3.1. Problema general	12
1.3.2. Problemas específicos.....	12
1.4. Objetivos de la investigación	12
1.4.1. Objetivo general.....	12
1.4.2. Objetivos específicos.....	13
1.5. Justificación e importancia de la investigación.....	13
1.5.1. Justificación	13
1.5.2. Importancia	14
1.6. Alcances y limitaciones en la investigación.....	14
1.6.1. Alcances	14
1.6.2. Limitaciones.....	14
CAPITULO II	16
MARCO TEÓRICO	16
2.1. Antecedentes relacionados con la investigación.....	16

2.2. Bases teórico – científicas	18
2.2.1. Instrumento Financiero	18
2.2.1.1. Introducción a los Instrumentos Financieros	18
2.2.1.2. Conceptos de Instrumentos Financieros	20
2.2.1.3. Objetivos del Instrumento Financiero.....	21
2.2.1.4. Características Básicas.....	23
2.2.1.5. Tipos de Instrumentos Financieros	24
2.2.1.6. Clases de Instrumentos Financieros.....	32
2.2.1.7. Funciones.....	35
2.2.2. Rentabilidad.....	35
2.2.2.1. Definición de Rentabilidad	35
2.2.2.2. Clases de Rentabilidad	36
2.3. Definición de términos básicos.....	48
2.3.1. Acciones	48
2.3.2. Ahorros personales.....	48
2.3.3. Apalancamiento	48
2.3.4. Amortización	48
2.3.5. Bonos.....	49
2.3.6. Crédito	49
2.3.7. Crédito comercial.....	49
2.3.8. Costo Financiero.....	49
2.3.9. Costo del dinero.....	50
2.3.10. El riesgo	50
2.3.11. Financiamiento	50
2.3.12. Inflación	50
2.3.13. Ingresos.....	51
2.3.14. Instrumentos Financieros.....	51
2.3.15. Línea de crédito.....	51
2.3.16. Liquidez y solvencia	51

2.3.17.	Pagaré.....	52
2.3.18.	Productividad.....	52
2.3.19.	Rentabilidad	52
2.3.20.	Riesgo de Crédito.....	52
2.3.21.	Tipo de Cambio	52
2.4.	Sistema de Hipótesis	53
2.4.1.	Hipótesis general	53
2.4.2.	Hipótesis específicas	53
2.5.	Sistema de Variables.....	53
2.5.1.	Identificación de Variables.....	53
2.5.2.	Caracterización de las Variables	54
2.1.1.	Operacionalización de las Variables	54
CAPITULO III		55
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		55
3.1.	Tipo de investigación	55
3.2.	Nivel de investigación	55
3.3.	Diseño de investigación.....	55
3.4.	Población y muestra del estudio.....	56
3.4.1.	Población	56
3.4.2.	Muestra	56
3.5.	Técnicas e instrumentos de investigación.....	56
3.5.1.	Técnicas.....	56
3.5.2.	Instrumentos	57
3.6.	Ámbito de la investigación	58
3.7.	Procesamiento y análisis de información	58
3.7.1.	Procesamiento de los Datos.....	58
3.7.2.	Presentación de los Datos.....	59
3.7.3.	Análisis e Interpretación de los Datos	59
CAPITULO IV.....		60

RESULTADOS Y DISCUCION	60
4.1. Tratamientos Estadísticos e Interpretación de Cuadros	60
4.1.1. Balances Situacionales de la Importadora Yassira S.A.C.....	60
4.1.2. Estados de Resultados de la Importadora Yassira S.A.C.....	63
4.2. Presentación de Resultados, Tablas, Gráficos, Figuras, Etc.	64
4.2.1. Análisis del Costo Financiero	64
4.2.2. Ratios de Rentabilidad.....	67
4.3. Contraste de Hipótesis	71
4.3.1. Planteamiento de la Hipótesis Principal	71
4.3.1.1. Primera Hipótesis Específica.....	71
4.3.1.2. Segunda Hipótesis Específica.....	72
4.4. Discusión de Resultados	73
CONCLUSIONES	74
RECOMENDACIONES	75
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	76
ANEXO.....	79

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estado de Situación Financiera 2014	60
Tabla 2. Estado de Situación Financiera 2015	61
Tabla 3. Estados de Situación Financiera 2016	62
Tabla 4. Resumen de Renta Neta 2014, 2015 y 2016	63
Tabla 5. Inflación 2014, 2015 y 2016.....	64
Tabla 6. Promedio de la Tasa de Interés 2014, 2015 y 2016.....	66
Tabla 7. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2014.....	67
Tabla 8. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2015.....	69
Tabla 9. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2016.....	70
Tabla 10. Matriz de consistencia	80

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Estado de Situación Financiera 2014	61
Figura 2: Estado de Situación Financiera 2015	62
Figura 3: Estados de Situación Financiera 2016	63
Figura 4. Inflación 2014, 2015 y 2016	65
Figura 5. Promedio de la Tasa de Interés 2014, 2015 y 2016	66
Figura 6. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2014	68
Figura 7. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2015	69
Figura 8. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2016	70

INTRODUCCION

Nuestro trabajo de investigación es un tema referido al Costo del instrumento financiero en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C, merece resaltar que el interés que motivó esta investigación es que se observó que dicha empresa para su financiamiento requería a entidades financieras, cajas municipales de ahorros y créditos, etc. Donde obtenía préstamos, líneas de crédito, fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de la empresa.

Lo anterior significa que las empresas se concentran en la operación del día a día son asistidas por las entidades financieras, bancos, Cajas Municipales, cooperativas, Cajas Rurales, es por ello que un financiamiento a lo largo del tiempo, se ha convertido en una herramienta significativamente, debido a que permite obtener una proyección económica y financiera ara un determinado periodo, con el fin de prever futuros problemas.

Para una mejor comprensión de nuestro trabajo de investigación este ha sido desarrollado bajo la siguiente estructura:

CAPITULO I: Se desarrolló el planteamiento del problema está abarcando la determinación del problema, formulación del problema, objetivo, justificación e importancia del Costo del instrumento financiero en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

CAPÍTULO II: Se consideró los fundamentos teóricos de la investigación, donde nos permitió conocer el marco teórico abarcando los antecedentes de estudio del problema, bases teóricas, definición de términos, hipótesis y variables; es decir, la situación que es relacionado con los instrumentos financieros y la rentabilidad.

CAPÍTULO III: Diseño Metodológico de la Investigación es donde se describen las variables, hipótesis y los métodos usados en el trabajo de investigación.

CAPÍTULO IV: Resultados en este capítulo se desarrolla la exposición y análisis de los resultados, la parte más importante del trabajo de investigación y posteriormente se desarrollan las conclusiones y recomendaciones que corresponde a la parte final de la tesis que se desarrolla.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Actualmente podemos apreciar que a medida que va pasando los años, las empresas con diferentes actividades brinden excelentes productos o servicios de calidad, están tomando mayor posición en el crecimiento y desarrollo en el ámbito económico y social del país, donde requiere que cada empresa se vea en la necesidad de implementar nuevos métodos y sistemas que les permita afrontar la competitividad que cada día se incrementa, es por ello que para reforzar el capital de trabajo y poder cubrir las necesidades de implementación en infraestructura, mano de obra, materiales, adquisición de mercadería y suministros para la satisfacción del cliente y la mejora de su productividad es que acuden al financiamiento de entidades financieras.

En América Latina el Instrumento Financiero a lo largo del tiempo, se ha convertido en una herramienta empresarial muy importante para su financiamiento de las empresas, pues permite que las empresas puedan acceder a los recursos para llevar a cabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse, desempeñando un papel cada vez más importante para afrontar nuevos desafíos del desarrollo especialmente aquellos relacionados con la sostenibilidad y la prestación de servicios, donde representan la mayoría de los negocios existentes en los países, en relación con el acceso de financiamiento a través de los sistemas bancarios, se observa que existe una gran diversidad entre los países, en el caso de las pequeñas empresas la proporción de empresas que acceden al financiamiento bancario es relativamente baja y las medianas empresas se observa en general que todos los países presentan mejores indicadores de acceso al crédito donde disponen de préstamos bancarios o líneas de crédito. Esto indica que independientemente del país que se analice.

En el caso peruano este tema es de suma importancia por el creciente desarrollo de los mercados financieros especialmente en el sector de microfinanzas gracias al desarrollo de instituciones cada vez más sostenible y profesional en nuestro sistema financiero. Esa importancia de la rentabilidad financiera como factor esencial para la supervivencia de las instituciones financieras a largo plazo en el sistema financiero, ha favorecido la aparición de un elevado número de trabajos empíricos donde se evalúa la situación y evolución de la rentabilidad de las instituciones generalmente bancarias.

En el Perú actualmente se tiene la tendencia de un crecimiento constante, donde existen muchas iniciativas empresariales que desarrollaron actividades económicas. Esta información proviene principalmente de los registros administrativos de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) , las cuales suelen plasmarse en la formación de un sin número de las MYPES es un componente muy importante del motor de nuestra economía peruana, ya que a nivel nacional se desempeñan en brindar empleos y generan el crecimiento del producto bruto interno (PBI) del desarrollo económico de nuestro país, es decir, juegan un rol estratégico en las sostenibilidad social y económica en todas las regiones en donde se ubican. Cabe dar mención en los últimos años el mercado de financiamiento de la MYPES se vuelven más competitivos, donde han incrementado el volumen de colocaciones de créditos, cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, tarjetas de créditos, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito.

Actualmente, según la ubicación geográfica con mayor número de empresas se encuentran ubicadas en la Provincia de Lima y en la Provincia Constitucional del Callao, según los resultados de las investigaciones Estadísticas del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), esto demuestra el constante emprendimiento en nuestra Región.

En éste contexto que la presente investigación es aplicada a la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 y 2016, donde fue constituida en el año 2012 como una microempresa, dicha empresa es importadora de artículos de ferretería, materiales de construcción, equipos y materiales de fontanería, pinturas y suministros diversos, donde la venta es al por mayor y menor. Dicha empresa en un inicio no tuvo mucha facilidad para obtener financiamiento crediticio o préstamos, ya que una entidad financiera para brindarte un crédito te pide experiencia crediticia lo cual la empresa no contaba con ese requisito por ser nueva.

El sistema financiero es complejo y en ocasiones difícil de comprender para aquellos que no están involucrados en este sector, pero no por ello, debemos dejar de comprender lo que resulta palpable a nuestros ojos, y que repercute en nuestras transacciones, sea en el ahorro o en la solicitud de un préstamo, seamos personas naturales o jurídicas.

La participación de las empresas en los mercados financieros se ha incrementado de forma importante, los dueños de las distintas empresas para obtener sus recursos de financiación recurren principalmente a créditos bancarios. Sin embargo, también optan por utilizar las facilidades de pago que ofrecen los proveedores y en una menor proporción aprovechan las ventajas del Leasing y del Factoring.

Antes de nada hay que decir que el costo de los instrumentos financieros no sólo tiene como objetivo invertir y financiar, sino que también aparecen como objetivos intermedios el facilitar la custodia y disposición de los recursos financieros a los agentes económicos. Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación Espacial

El trabajo de investigación se realizará en la empresa Importadora Yassira S.AC. Así mismo cabe precisar que la empresa pertenece a las Micro y Pequeñas empresas.

1.2.2. Delimitación Temporal

La actividad investigadora cubrirá a los periodos del 2014 al 2016.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿De qué manera los costos financieros influyen en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016?

1.3.2. Problemas específicos

¿Qué relación existe entre la inflación y la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016?

¿Por qué las tasas de interés Activas y pasivas producen efectos en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar la influencia de los costos financieros en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 – 2016.

1.4.2. Objetivos específicos

Evaluar, si existe relación entre la inflación y la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 – 2016.

Analizar, si las tasas de interés Activas y pasivas producen efectos en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

La investigación que se está desarrollando permitirá encontrar la influencia de los costos financieros en relación con la rentabilidad obtenida de la empresa. Además, se brindará recomendaciones, para la mejora del uso de la mayoría de los instrumentos financieros. Asimismo, con el presente trabajo de investigación, se busca determinar la importancia que ejerce los financiamientos bancarios en el Desarrollo Económico de las empresas frente al alto grado de porcentaje de intereses por parte de las Entidades financieras.

Por otra parte, nos permitirá conocer las principales características del financiamiento del crédito obtenido de diferentes entidades financieras, del mismo modo, permitirá que futuros inversores y empresarios tomen decisiones con respecto al financiamiento de los instrumentos financieros.

1.5.2. Importancia

La importancia del presente trabajo de investigación nos permitirá conocer cuál es la relación que existe entre el costo del instrumento financiero dentro de la rentabilidad y la obtención de recursos de crédito bancarios que permitan el desarrollo y crecimiento sustentable de una operación en un negocio, ya sea para financiarse el capital de trabajo, la adquisición de mercaderías, inversión en activos fijos. Asimismo, saber elegir la mejor opción de financiamiento ya que esto puede convertirse en una apertura de iniciar un nuevo negocio y anhela crecer una nueva unidad de negocio.

El instrumento financiero está considerado como el mecanismo más importante para realizar operaciones de cobertura, negociación, arbitraje y administración de riesgos, es decir permite a las empresas tener mayor capacidad de desarrollo realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones.

1.6. Alcances y limitaciones en la investigación

1.6.1. Alcances

Esta investigación analizará el costo financiero que obtiene la empresa para financiarse dentro de los instrumentos financieros, y que efectos trae a su rentabilidad.

1.6.2. Limitaciones

En el desarrollo de la investigación se ha ido hallando diferentes restricciones dentro del tema, son los siguientes:
Desconocimiento del tema; Es una de las limitaciones más

importantes, porque el empresario no llega a conocer todos los beneficios y demás instrumentos financieros que puede obtener, al igual que la falta de actualización de la aplicación de este.

Tiempo; Es un limitante que también se presenta en nuestro trabajo de investigación, ya que el trabajo tendrá una duración aproximada de cuatro meses, para poder analizar las situaciones futuras que pudieran presentarse.

También se da a la falta de actualización de sus bases de datos de las Instituciones Financieras.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes relacionados con la investigación

En el trabajo de investigación de los Sres. (Andrade Peñafiel & Lopez Poveda, 2015) cuya tesis; **“Guía para la contabilización de los instrumentos financieros derivados explícitos swaps, opciones, futuros, forwards y sus efectos tributarios en el Ecuador”**; Presentada para optar el Título de ingeniero en contabilidad y auditoría CPA en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil; los autores dan como conclusión a dicha investigación de la siguiente manera; El tratamiento contable de un derivado financiero depende de la intención de la compañía al adquirir el mismo, si es con fines de cobertura o si es con fines de especulación para obtener un beneficio a corto plazo, como los casos prácticos desarrollados en el proyecto. Si bien el mercado de valores ecuatoriano no se encuentra tan desarrollado, existen derivados financieros que pueden realizarse de manera extrabursátil, entre dos compañías dispuestas a gestionar el riesgo con determinado activo subyacente.

Asimismo, los Sres. (Yupanqui, Vera, Erásquin, & Rojas, 2005) cuya tesis; **“análisis del uso de derivados financieros en las empresas top 1000 del Perú”**; Presentada para obtener el grado de magíster en administración estratégica en la Universidad Católica del Perú; arriban a las siguientes conclusiones; El grado de conocimiento de mercado y el nivel de formación en instrumentos financieros derivados es el aspecto más importante que influye en el uso de los mismos. En las empresas peruanas no existe una adecuada capacitación ni difusión sobre el uso y funcionamiento de los instrumentos financieros derivados. Además, las empresas peruanas reconocen como principal obstáculo para el uso de los instrumentos financieros derivados, la falta de conocimiento y la escasa oferta en el

mercado local. Existe muy baja capacitación de los empleados del Área Financiera de las empresas sobre instrumentos financieros derivados. Asimismo, esta deficiencia no es reconocida por las empresas. La Administración del riesgo de las empresas peruanas muestra debilidades al no utilizar técnicas de evaluación de riesgo e instrumentos de cobertura disponibles, encontrándose que controlan su riesgo de manera empírica. Esta situación es una desventaja competitiva con relación a las empresas de otras economías de la región.

Por otro lado, el Sr. (Mauricio Pachas, 2010) en su tesis: **“Deficiencias estructurales de la oferta de activos financieros en el Mercado de Valores del Perú” (2000 – 2008)**, concluye en lo siguiente; El Mercado de Valores constituye una importante alternativa de financiamiento para el sector empresarial peruano, cuya característica se puede apreciar a través de los mecanismos de oferta pública primaria de bonos, en que tuvo una evolución ascendente durante los años 2003-2009, alcanzando los valores inscritos el monto de \$ 7,046 millones en el 2009, superior a los \$ 1,759 en el 2003; La legislación vigente del mercado de valores encarece el costo de acceso de empresas a emitir bonos y acciones. Esta exigencia se debe a los elevados trámites en el proceso que a su vez elevan el costo de las emisiones, lo que hace que se requiera un monto mínimo de emisión de 5 millones de dólares para bonos y de 50 millones de dólares para acciones; Se deben desarrollar mecanismos de protección para los accionistas minoritarios impulsando medidas eficaces de transparencia, como decisiones oportunas que adopte CONASEV (Caso CALLALTI, TUMAN) promoviendo equidad para todos los involucrados en el mercado de valores peruanos; Los costos de transacción de las operaciones en la Bolsa de Valores se deben reducir eliminando costos deficientes que limitan la participación de pequeñas y medianas empresas al no contar con la magnitud adecuada como para diluir dichos costos de transacción.

2.2. Bases teórico – científicas

2.2.1. Instrumento Financiero

En la sociedad del negocio es muy importante la aplicación de la información económica, dado que ellas van a permitir que los responsables o los que dirigen el negocio, realicen tomas de decisiones (Patiño, 2014) afirma:

Los instrumentos financieros, también denominados estados financieros, estados contables, informes financieros o cuentas económicas, son los informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la Administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios. La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión. (pág. 30)

2.2.1.1. Introducción a los Instrumentos Financieros

El mercado financiero últimamente ha cambiado de forma significativamente contando con nuevas técnicas e instrumentos financieros.

Esto significa que, en los últimos años, impulsado por el fenómeno de globalización económica, hemos asistido a un desarrollo de los mercados financieros sin precedentes, en consecuencia, el peso relativo de estos instrumentos en el estado de situación financiera de las entidades ha aumentado significativamente, lo que exige ofrecer información útil y relevante a los usuarios que faciliten la adopción de sus decisiones.

(Apaza Meza, 2017, pág. 11).

(García Pérez, 1999) En su libro “Instrumentos Financieros del Comercio Internacional” nos expresa: “El objetivo de este libro es el análisis de los instrumentos financieros que están al alcance de las empresas exportadoras, diferenciando entre las necesidades de financiación en las exportaciones a corto plazo, de las existentes en las exportaciones a medio y a largo plazo. Se analizarán los posibles riesgos que podemos encontrar en nuestras ventas al exterior dependiendo el plazo de las mismas y cómo cubrirlos según su naturaleza”.

Adicionalmente en el comercio internacional, esta no coincidencia en el tiempo suele más habitual por la mayor distancia entre vendedor y comprador. Esto ocurre incluso en los pagos al contado, en los que la entrega de la mercancía y el cobro de la misma difícilmente tienen lugar en el mismo momento. (Apaza Meza, 2008)

Los instrumentos financieros son de rama amplia que ayuda al inversor a obtener un instrumento adecuado para su desarrollo y necesidad para su actividad. (Gonzalo Angulo, 2015) Afirma: “Es el fiel reflejo de una forma diferente de concebir el papel que juegan los instrumentos

financieros dentro de la empresa, acorde con los principios del marco conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros” (pág. 244). Establece los principios para informar sobre los activos financieros que sea relevante y útil para el beneficiario del estado financiero.

Con el motivo de la amplia variedad de las necesidades y agentes que existen en cada sector económico, surge una gran diversidad de instrumentos financieros, de hecho, los agentes que ofrecen estos instrumentos no para de innovar y continuamente aparecen novedosos instrumentos que por su complejidad o por su fin no están al alcance de cualquier persona.

2.2.1.2. Conceptos de Instrumentos Financieros

Instrumento financiero es un acuerdo de un contrato legal que da lugar a un compromiso financiero entre dos partes. “Esto indica que, es un contrato de flujos de efectivo que origina un activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio en una entidad” (Apaza Meza, 2017).

(Apaza Meza, 2008) Mediante su libro “Contabilización de Instrumentos Financieros”, señala que: “Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad”.

Podríamos destacar que, un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa (NIC 32.11). Esta definición pone de relieve la

relación bilateral que supone todo instrumento financiero, al implicar a dos partes de forma simultánea, y también pone de manifiesto la necesidad de conjugar la contabilización que tenga lugar en las dos partes implicadas en el mismo, para asegurar la máxima coherencia.

(Gonzalo Angulo, 2015, pág. 246)

Como se observa en los diferentes conceptos de los autores los instrumentos financieros forman parte del día a día de las finanzas de las empresas, en relación en todo lo que tiene que ver con dinero y el sistema financiero de una nación. Sin embargo, no todas las personas saben qué son y cómo aplicarlos a las finanzas personales.

2.2.1.3. Objetivos del Instrumento Financiero

Su objetivo es complacer las necesidades del financiamiento o inversión de las empresas, donde facilita el movimiento del dinero generado en un lado y trasladándolo a otros lugares que lo necesitan, generando a su vez riqueza.

(Foundation, 2014) Nos dice: “El objetivo de esta Norma es el establecimiento de principios para el reconocimiento y la medición de los activos financieros y pasivos financieros, así como de algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras”.

El objetivo de esta Norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la

evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

(NIFF 9, 2014)

(García Pérez, 1999) En su libro “Instrumentos Financieros del Comercio Internacional” nos expresa: “El objetivo de este libro es el análisis de los instrumentos financieros que están al alcance de las empresas exportadoras, diferenciando entre las necesidades de financiación en las exportaciones a corto plazo, de las existentes en las exportaciones a medio y a largo plazo. Se analizarán los posibles riesgos que podemos encontrar en nuestras ventas al exterior dependiendo el plazo de las mismas y cómo cubrirlos según su naturaleza”.

Expresa (Hidalgo, 2001), en su obra “Análisis Financiero” sostiene que:

El principal de los Estados Financieros básicos es el Balance General, el que tiene por objeto rendir un claro y preciso informe a las partes interesadas en la empresa sobre la situación de la misma al final de un año comercial. Por ello, tiene como propósito fundamental indicar la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. Se le denomina Balance General porque las dos partes del Estado Financiero (activo y pasivo más patrimonio) deben coincidir. Representa lo que posee y lo que debe la empresa, mostrando la diferencia entre ambos el valor de la empresa. Acudimos a un Balance, cuando en un momento dado, se desea mostrar donde se hallan aplicados los recursos (activos) y de dónde provienen esos mismos recursos (pasivos).

2.2.1.4. Características Básicas

(Continental, SN) Da mención:

Existen tres características básicas que determinan la adecuación de un instrumento financiero a un inversor en concreto y que están determinadas en función del perfil de este:

- **Liquidez:** consiste en la facilidad y certidumbre de su rápida conversión en dinero sin sufrir pérdidas. Sobre todo dependerá de que exista un mercado donde se pueda negociar dicho instrumento.
- **Rentabilidad:** se basa en la capacidad del instrumento financiero de producir rendimientos.
- **Seguridad:** radica en la probabilidad de que, al llegar el vencimiento del instrumento financiero, el emisor devuelva el crédito concedido. Es decir, la seguridad depende de la solvencia futura del emisor.

(Fernando, 2010) Publicada en su revista “Instrumentos Financieros Híbridos” nos indica: “Durante el siglo pasado, las dos principales fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas a nivel mundial eran; la emisión de deuda y los aportes de Capital. Sin embargo en las últimas décadas, este escenario ha ido cambiando paulatinamente. Actualmente, las empresas alrededor del mundo no solo buscan atraer financiamiento al menor costo

posible sino que también pretenden obtener ventajas competitivas en el ámbito contable, regulatorio y especialmente en el tributario”.

2.2.1.5. Tipos de Instrumentos Financieros

2.2.1.5.1. Activos Financieros

Un activo financiero es una herramienta financiera que otorga al comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del vendedor, es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen.

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

(Gonzalo Angulo, 2015, pág. 247)

También se puede decir que un activo financiero es un derecho contractual al recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad e intercambiar activos o pasivos financieros con otra entidad, en

condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad.

Características del Activo Financiero

Es posible reconocer tres características principales de los activos financieros:

- a. Riesgo;** se basa en las garantías que el emisor ofrece para cumplir con sus obligaciones.

“El riesgo va a depender de la solvencia del emisor del activo para poder hacer frente a las obligaciones contraídas. Hay que tener en cuenta también que hay activos financieros que apenas tienen riesgo, ya que existen otros activos que se efectúan como garantía” (Soto, SN).

- b. Rentabilidad;** “la rentabilidad de un activo financiero se centra en el interés que produce su compra. Cuanto mayor sea el riesgo, mayor será la rentabilidad”.

“La rentabilidad va a depender del riesgo, ya que cuanto más riesgo se asume mayor es la rentabilidad que se va a ofrecer. La rentabilidad consiste en la capacidad de conseguir resultados, la compensación que se tiene por adquirir el activo financiero, se puede conseguir mediante ganancia de capital y cobros de dividendos” (Soto, SN).

- c. Liquidez;** “hace referencia al grado de

conversión del activo en dinero sin llegar a sufrir pérdidas”.

“La liquidez se da porque se puede transformar el activo financiero en dinero, según el mercado financiero donde se negocie” (Soto, SN).

Clasificación del Activo Financiero

“Los activos financieros pueden clasificarse como tangibles e intangibles: Un activo tangible es aquel cuyo valor depende de las propiedades físicas particulares. Los activos intangibles, por otra parte, representan obligaciones legales sobre algún beneficio futuro” (Apaza Meza, 2017, pág. 27).

Sin embargo para (Afige, SN):

Los activos financieros se clasificarán según su valoración en algunas de las seis siguientes carteras:

Préstamos y otras partidas a cobrar; son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y prestaciones de servicios. Cartera de inversión mantenidas hasta el vencimiento; son valores representativos de deuda con vencimiento fijados con cobros de cuantía fija o determinable, que se negocian en un mercado activo y que la empresa tenga la intención de conservarlos hasta su vencimiento. Activos financieros mantenidos para negociar; son aquellos activos que se

originan o adquieren con el objetivo de venderlos en el corto plazo. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG; son activos financieros híbridos, que son aquellos que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero. Inversiones en el patrimonio en empresas del grupo, multigrupo y asociadas; la finalidad de estas inversiones estará en su mantenimiento para poder ejercer control o dominio de otras empresas. Activos financieros mantenidos para la venta; aquí se incluirán los valores no clasificados en ninguna de las anteriores categorías.

Función del Activo financiero

El activo financiero tiende a cumplir dos funciones; la primera, “son instrumentos de transferencias de fondos entre los diferentes agentes económicos, por tanto, son medios de canalización del ahorro entre las unidades ahorradoras y de inversión”. En segundo, “constituir a la vez un instrumento de transferencia de riesgos entre el emisor del activo y el adquirente que acepta las condiciones económicas del agente emisor”.

En cambio (Apaza Meza, 2017) da a conocer que: “Los activos financieros tienen dos funciones económicas principales: Transferir recursos; es la transferencia de recursos de quienes tienen excedentes hacia aquellos que los necesitan. Redistribuir el riesgo asociado; es que la transferencia de recursos sea tal que se logre

redistribuir el riesgo asociado con el flujo de efectivo, entre quienes soliciten y aquellos que proporcionan los recursos”.

2.2.1.5.2. Pasivo Financiero

Un pasivo financiero se determina como una obligación contractual de intercambiar dinero o bienes de forma directa o indirecta con una entidad.

Según, (Tovar O., SN) “Un contrato que será o pueda ser liquidado con los instrumentos de patrimonio de la entidad, y en función del cual la entidad está o puede estar obligada a entregar un número variable de sus instrumentos de patrimonio propios”.

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

(Gonzalo Angulo, 2015)

Asimismo (Hidalgo, 2001) menciona que: “Los Pasivos Financieros tiene una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a otra

entidad e intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad”.

Características del Pasivo Financiero

El pasivo financiero tiene por caracterizarse, cuando existe un deber virtual de la entidad de transferir dinero o efectivo, bienes o servicios a otra entidad (instrumento de deuda); especifica el monto de rendición o pago y una fecha determinada para efectuar dicha rendición.

“Existencia de un derecho (obligación) emanado de un contrato a recibir (entregar) efectivo u otro activo Financiero” (Garzón T, 2016).

Clasificación del Pasivo Financiero

La clasificación de los pasivos financieros según distintos criterios se clasifican; en función de su naturaleza y en función del criterio de valoración aplicable.

En los pasivos financieros según su naturaleza encontramos; “débitos por operaciones comerciales, deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables emitidos, derivados con valoración desfavorable para la empresa, deudas con características especiales y otros pasivos financieros”.

Dentro los pasivos financieros según el criterio de valoración aplicable tenemos; “Débitos y

partidas a pagar, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

En cambio para (Afige, SN):

Los pasivos financieros se clasificarán según su valoración en algunas de las tres siguientes categorías: Pasivos financieros a vencimiento; se trata de pasivos financieros que sirven para la financiación de la empresa con voluntad de mantenerlos hasta el vencimiento. Pasivos financieros mantenidos para negociar; son aquellos pasivos financieros que se emiten fundamentalmente para readquirirlos en el corto plazo, los que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias para obtener ganancias en el corto plazo. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de PyG; aquellos pasivos financieros que no se incluyan en ninguna de las dos anteriores clasificaciones, se valorarán inicialmente por el precio de transacción, los gastos de transacción irán a resultados.

Según las Normas Internacionales de Contabilidad, un pasivo financiero es cualquier pasivo que presente una de las siguientes formas:

- a)** Una obligación contractual:
De entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o
De intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad.
- b)** Un contrato que sea o pueda ser liquidado utilizando los instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea:
Un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a entregar una cantidad variable de instrumentos de patrimonio propio; o
Un instrumento derivado que fuese o pudiese ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad. Para este propósito, no se incluirán entre los instrumentos de patrimonio propio de la entidad aquéllos que sean, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

2.2.1.5.3. Patrimonio

“Cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación o interés residual en los activos netos de una entidad después deducir todos sus pasivos” (García Pérez, 1999).

Se considera patrimonio a los bienes, tanto materiales físicos como inmateriales, por ejemplo edificios, el dinero que se tenga en caja, maquinaria, mobiliario, existencias de productos, una propiedad, un carro, un cheque para cobrar.

“Son instrumentos de capital las acciones de la propia empresa, ya sean ordinarias o incorporen algún tipo de condición preferente, pero también todos los instrumentos derivados de estas acciones como los contratos de opción o de futuro, siempre que no puedan ser liquidados más que con la entrega de acciones u otros instrumentos de capital de la empresa”. (Gonzalo Angulo, 2015, pág. 255)

En cambio para (García, 2015) “el patrimonio financiero de una empresa se define como el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que tiene una persona o empresa”.

Podemos decir que el patrimonio es analizado desde una perspectiva económica o financiera, done generalmente tiene un concepto global, siendo uno de los medios con los cuales se cuenta para obtener bienes.

2.2.1.6. Clases de Instrumentos Financieros

Para (Continental, SN) los instrumentos financieros tienden a clasificarse de la siguiente manera:

- a. Con fines de negociación; Inversiones en activos y pasivos financieros con el propósito

de procurar obtener ganancias a corto plazo generadas por oscilaciones de sus precios o por comisiones de intermediación.

- b. Originados por la empresa; Activos financieros creados por la propia por la empresa a cambio de proporcionar efectivo, bienes o servicios directamente al deudor, y distintos de los que se clasifican como disponibles para su venta.
- c. Para mantener al vencimiento; Activos financieros no creados por la propia empresa cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y vencimiento fijo (títulos de renta fija o préstamos), y sobre los que la empresa tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.
- d. Disponibles para su venta; Categoría residual formada por activos financieros distintos de los anteriores y que la empresa tiene la intención de vender.

Sin embargo para (Patiño, 2014) puede clasificar como:

Instrumentos financieros tres grupos más comunes como pueden ser los de deuda, capital e instrumentos derivados: Instrumentos de deuda; son emitidos por particulares, bonos corporativos o directamente por un organismo público como pueda ser el Estado, deuda soberana; sus características propias son el compromiso del emisor a realizar pagos de forma periódica (cupones), a cambio de

captar un capital necesario para su propia gestión de liquidez u operativa financiera. Instrumentos de capital; estos convierten a sus propietarios en socios de la empresa a través de las acciones adquiridas, cuando los títulos están cotizados en los mercados de valores, éstos se pueden negociar con una mayor liquidez en los periodos diarios de las sesiones bursátiles. Instrumentos derivados; Son contratos sobre diversos activos financieros (activo subyacente) como puedan ser el oro, el trigo, el petróleo o directamente otros activos de capital referidos a los tipos de interés, divisas etc. Los contratos son estándar (futuros) y se incluyen de forma clara el volumen negociado y el periodo temporal de la apuesta inversora.

Sin embargo (Palomino Tiznado, 2017) afirma:

Los instrumentos financieros se pueden clasificar por la forma en función de si son instrumentos en efectivo o instrumentos derivados: Los instrumentos de efectivo son instrumentos financieros cuyo valor se determina directamente por los mercados. Se pueden dividir en valores, que son fácilmente transferibles u otros instrumentos comerciales como los préstamos y depósitos, en tanto prestatario y el prestamista tienen que ponerse de acuerdo sobre una transferencia. Los instrumentos derivados son instrumentos financieros que derivan su valor del valor y las características de uno o más activos subyacentes. Se pueden dividir en derivados que cotizan en bolsa y derivados (OTC) por fuera del mercado.

2.2.1.7. Funciones

Las funciones de los instrumentos financieros son; transferir fondos entre agentes e instrumentos de transferencia de riesgos.

“Las funciones de los intermediarios financieros y el mercado de dinero es básicamente ser la voz de quien necesita dinero y la voz de quien lo posee, a través de ellos es como se consiguen financiamientos para distintos proyectos o actividades de distintas empresas, tanto de gobiernos como de empresas públicas y privadas” (Chan Blanco, 2016).

2.2.2. Rentabilidad

Para (Rivera Sánchez, 2016) dentro de su tesis da a conocer lo siguiente:

El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas.

(pág. 30)

“La rentabilidad nos permite conocer en qué medida los costos establecidos permiten a la empresa conseguir un beneficio, mantener la prosperidad de su producción o en caso contrario inducir a organizarse de modo diferente para su supervivencia o su expansión” (Torres Miranda & González Ullón, 2017).

2.2.2.1. Definición de Rentabilidad

(Días Llanes, 2012) Nos dice entenderemos por Rentabilidad: “la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica. Es una medida de la eficacia y eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros, como productivos como humanos. Con lo cual habría que hablar de rentabilidades”.

De igual forma (Gitman, 2003) afirma: “la rentabilidad es el objetivo económico a corto plazo que las compañías deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa”.

En cambio para (MYTRIPLEA) lo conoce como:

La rentabilidad es cualquier acción económica en la que se movilizan una serie de medios, materiales, recursos humanos y recursos financieros con el objetivo de obtener una serie de resultados. Es decir, la rentabilidad es el rendimiento que producen una serie de capitales en un determinado periodo de tiempo. Es una forma de comparar los medios que se han utilizado para una determinada acción, y la renta que se ha generado fruto de esa acción.

2.2.2.2. Clases de Rentabilidad

2.2.2.2.1. Rentabilidad Empresarial

“El estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo

de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere”:

a. Primer nivel, tenemos el análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultados conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.

(Continental, SN)

b. Segundo Nivel; “la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultados conocidos o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos” (Continental, SN).

Esto significa que, La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definitivamente por el concepto conocido como el apalancamiento financiero, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existe capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la economía siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda y como reductor en caso contrario.

(Morillo, 2001)

Sin embargo (Sánchez Mestre, 2017) afirma:

El análisis de la rentabilidad de la empresa consiste en un estudio en términos relativos de los resultados de la empresa, que relaciona los beneficios con las inversiones o los recursos propios de la empresa y así se deduce si la actividad de la empresa es eficiente. De esta forma, la rentabilidad pone en relación las variables de beneficios, ventas, activo y recursos propios, y se obtienen los siguientes indicadores: rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

De igual forma (MYTRIPLEA) confirma:

Cuando hablamos de rentabilidad empresarial nos referimos a la capacidad que tiene una empresa para poder generar los beneficios suficientes, en relación con sus ventas, activos o recursos propios, para ser considerada rentable. Es decir, que la diferencia entre sus ingresos y sus gastos es suficiente como para mantenerse en el tiempo de manera sostenible y seguir creciendo. Lo más eficiente a la hora de medir una rentabilidad es evaluar la relación que existe entre sus utilidades y sus beneficios, y los recursos que han utilizado para obtenerlo.

2.2.2.2. Rentabilidad Económica

“Es una medida referida a un determinado periodo de tiempo en cuanto al rendimiento de los

activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos” (Sánchez Segura, 1994).

Asimismo (MYTRIPLEA) afirma:

La rentabilidad económica es un indicador de la eficiencia económica de la empresa. Se calcula dividiendo el beneficio total anual de la empresa antes de deducir intereses por el activo total de la misma, todo ello multiplicado por 100. Es decir, la rentabilidad económica se trata de medir la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios a partir de los activos y el capital invertido, y es independiente de la estructura financiera.

En cambio para (Gitman, 2003) indica que el nivel de rentabilidad económica: “Es un indicador básico para juzgar la eficiencia de la gestión empresarial. Ya que precisamente el comportamiento de los activos, con independientemente de su financiación el quien determina con carácter general que una compañía sea o no rentable en términos económicos”.

Sin embargo, (Sánchez Mestre, 2017) conceptualiza a la rentabilidad económica de la entidad como; “El rendimiento que produce el activo de la empresa, es decir, de las inversiones totales de la empresa. Se relacionan los beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) con el activo”.

Se dice que la “rentabilidad económica o de inversión viene a ser una medida que refleja el

rendimiento de los activos sin tomar en cuenta el financiamiento o sin considerar los gastos financieros”.

Índice de Rentabilidad Económica

(Sánchez, 2002) Lo define desde el punto de vista de resultado como:

El resultado antes de interés e impuesto y desde la perspectiva de inversión como el activo total a su estado medio. El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio sin incluir los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades.

En cierto sentido, La rentabilidad económica, también llamada ROI (Return on Investment) mide la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar beneficios, sin tener en cuenta como han sido financiados. Los beneficios que se tienen en cuenta para conocer la rentabilidad económica de una empresa, son antes de haber descontado los intereses e impuestos correspondientes que la empresa tiene que pagar.

(MYTRIPLEA)

En cambio para (Torres Salguero, 2011), nos da mención que el Ratios de rentabilidad. “Nos sirven para medir la rentabilidad sobre las inversiones de la empresa, específicamente analizando los beneficios.

Se debe tener en cuenta un análisis en conjunto con sus factores, como por ejemplo, sus precios, gastos de producción, etc.” Es decir, “Rentabilidad sobre los activos (ROA). Mide la rentabilidad de los activos respecto a su aporte en la utilidad neta”.

Sin embargo (Cantalapiedra, 2011) da a conocer que:

El ratio de rentabilidad económica relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) con el activo total, para tratar de conocer la rentabilidad generada por la inversión de la empresa con independencia de cómo se haya financiado, puesto que no tenemos en cuenta los gastos financieros ocasionados por los fondos ajenos. Este ratio permite realizar un análisis económico puro. Cuanto mayor sea el ratio de rentabilidad económica, mejor se está aprovechando la inversión de la empresa. También podemos encontrar este ratio bajo las siglas ROI (Return on Investment).

Tomando en cuenta las definiciones de los autores, el indicador para la rentabilidad económica es el ROA, es un indicador que evalúa la rentabilidad de los activos totales de la empresa. Para poder calcular la rentabilidad económica de la empresa tomaremos en cuenta la fórmula siguiente:

$$\text{ROA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

Utilidad Neta: Beneficio antes de Intereses e Impuestos o Beneficio Bruto; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica.

Activo Total: Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

2.2.2.2.3. Rentabilidad Financiera

Según (Fernandez, 2002) afirma: “Esta rentabilidad mide los beneficios netos que se obtienen en relación a la inversión realizada por los accionistas de la empresa, sin tener en cuenta gastos financieros, impuestos ni la participación de los trabajadores”.

Sin embargo (MYTRIPLEA) Vamos a desglosar el término rentabilidad financiera: “Por rentabilidad entendemos la capacidad de generar beneficios y financiera se refiere a las finanzas, término asociado con el dinero. Por tanto la rentabilidad financiera son los beneficios obtenidos por invertir dinero en recursos financieros, es decir, el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones” (pág. SN) .

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona

return on equity (ROE), “es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado”.

En cierto sentido, En la rentabilidad financiera, por su parte, se trata de conocer el retorno que obtienen los propietarios de la empresa. Para ello, se toma el beneficio neto de la empresa, descontados intereses, que se destinan a retribuir fondos ajenos y no propios, e impuestos, y se compara con la aportación de los propietarios. Cuanto más elevado sea este ratio, mejor para los propietarios de la compañía. También se conoce con el término en inglés ROE (Return on Equity).

(Cantalapiedra, 2011)

Índice de Rentabilidad Económica

“Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales” (Sánchez, 2002).

Con relación al cálculo de la rentabilidad (Sánchez Mestre, 2017) afirma:

1. Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser

susceptibles de expresarse en forma monetaria.

2. Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
3. En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, 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.
4. También es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta.

Sin embargo (Morillo, 2001) menciona que:
“La rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la

inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Dicha rentabilidad se calcula mediante el siguiente coeficiente: Utilidad Neta / Capital Contable”.

“El ROE (Return on Equity) o rentabilidad financiera es un indicador que mide el rendimiento del capital invertido por los accionistas. Concretamente, mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios”.

En este sentido (Sánchez Segura, 1994), Dice que:

El estado de resultados es el principal medio para medir la rentabilidad de una empresa a través de un periodo, ya sea de un mes, tres meses o un año. En estos casos, el estado de ganancias y pérdidas debe mostrarse en etapas, ya que al restar a los ingresos los costos y gastos del periodo se obtienen diferentes utilidades hasta llegar a la utilidad neta. Esto no quiere decir que se excluirá el balance general a la hora de hacer un análisis financiero, puesto que para evaluar la operación de un negocio es necesario analizar conjuntamente los aspectos de rentabilidad y liquidez, por lo que es necesario elaborar tanto el estado de resultados como el estado de cambios en la posición financiera o balance general.

Por otra parte (Torres Salgado, 2011) dice:

La rentabilidad sobre las inversiones de la empresa, específicamente analizando los beneficios. Se debe tener en cuenta un análisis en conjunto con sus factores, como por ejemplo, sus precios, gastos de producción, etc. Rentabilidad patrimonial (ROE). Mide la rentabilidad del aporte de los inversionistas.

El banco Central de Reserva define a la rentabilidad como la “Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos”.

Sin embargo (Pérez-Carballo Veiga, 2008) da a conocer que:

El rendimiento contables que obtiene los accionistas sobre su inversión se puede calcular por el cociente entre el beneficio neto y los fondos Propios. Este ratio, denominado rentabilidad financiera, mide la capacidad de la empresa para remunerar sus acciones bien mediante el pago de un dividendo o mediante la retención de beneficios, con el siguiente incremento del valor de su patrimonio. Así mismo, indica que este índice es significativo por tres razones:

Primero; según lo expuesto, contribuye a explicar la capacidad para financiar el crecimiento de la compañía.

Segundo; sólo en la medida en que se satisfagan las expectativas de rentabilidad de los accionistas éstos apoyaran la gestión realizada.

Tercero; la rentabilidad financiera, por su carácter de ratio género y universal, permite comparar desde la perspectiva del accionista, rendimiento de inversiones alternativas, aunque para ello sea preciso añadir factores de corrección derivados de elementos tales como el riesgo y la liquidez.

La rentabilidad financiera ROE calcula el volumen que tiene la empresa a la hora de indemnizar a sus accionistas o propietarios. Enseguida mostramos la fórmula de la rentabilidad financiera, conforme como es aplicado por la mayoría de diferentes autores, siendo:

$$\text{ROE} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$$

Utilidad Neta: Resultados obtenidos a lo largo de un ejercicio económico. El Beneficio Neto es lo que han ganado los propietarios de la empresa, una vez deducidos los intereses e impuestos correspondientes.

Patrimonio: Se componen del capital y las reservas de la empresa, que se emplean para la obtención de beneficios.

2.3. Definición de términos básicos

2.3.1. Acciones

“Es una fracción del capital de una compañía. Cualquier empresa para mantenerse en actividades e invertir en nuevos proyectos, necesita de recursos financieros. Una de las formas de conseguir esos recursos es admitiendo nuevos socios, que participan del capital de la empresa adquiriendo sus respectivas acciones” (Revista Tributaria Actulidad Empresarial, 2014).

2.3.2. Ahorros personales

“Aquí se alude a los ahorros así como también a los recursos personales del individuo, a los que se les puede sumar la tarjeta de crédito. Esta forma de financiamiento suele ser muy frecuente” (Continental, SN).

2.3.3. Apalancamiento

“El Apalancamiento financiero es efecto que el endeudamiento origina en la rentabilidad de los capitales propios de una empresa, cuyos resultados pueden incrementarse por encima de lo que se derivaría de sus recursos originarios” (Dominguez, 2007).

2.3.4. Amortización

“Devolución de un capital prestado con arreglo a

determinadas condiciones y plazos que en los valores inmobiliarios coincidirán con la condición de emisión de dichos valores” (Pavón, 2012, pág. 16).

2.3.5. Bonos

“Representan un certificado escrito en el cual el deudor se compromete a pagar en un período de tiempo determinado una suma específica de dinero, con sus intereses correspondientes” (Torres Salguero, 2011).

2.3.6. Crédito

“Crédito es dinero que se pide prestado para pagar algo. Normalmente se llama préstamo. Ustedes prometen devolver el dinero más un monto adicional. La suma adicional es parte del costo de pedir dinero prestado” (Continental, SN).

2.3.7. Crédito comercial

Esto significa “la utilización de las cuentas por pagar de la empresa como fuente de recursos y puede incluir las cuentas por cobrar, los gastos a pagar o del financiamiento del inventario. El crédito comercial tiene a favor que es poco costoso y permite la agilización de las operaciones” (Afige, SN).

2.3.8. Costo Financiero

“Está integrado por los Gastos derivados de allegarse fondos de financiamiento por lo cual representa las erogaciones destinadas a cubrir en Moneda nacional o extranjera, los intereses, Comisiones y Gastos que deriven de un título de Crédito o contrato respectivo, Incluye las fluctuaciones cambiarias

y el resultado de la posición monetaria” (Yupanqui, Vera, Erásquin, & Rojas, 2005).

2.3.9. Costo del dinero

“La tasa de interés es el precio que se paga por solicitar en préstamo capital de deuda, mientras que en el capital contable, los inversionistas esperan recibir dividendos y ganancias de capital” (Cantalapiedra, 2011).

2.3.10. El riesgo

En el ámbito financiero se dice que: “una inversión tiene riesgo cuando existe la posibilidad de que el inversionista recupere los fondos que ha invertido en ella. Las inversiones con un riesgo alto tendrán que proporcionar un mayor rendimiento para que al inversor le compense invertir en ellas” (Morillo, 2001).

2.3.11. Financiamiento

Es un motor importante para el desarrollo de la economía, es conjunto de medios monetarios o de crédito a una persona, empresa u organizaciones, por lo general, “son destinados para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, hoy en día el financiamiento no solo es utilizado por personas naturales o empresas, sino que también los entes gubernamentales tanto nacionales, como regionales y municipales”.

2.3.12. Inflación

“Es el aumento generalizado y sostenido en los precios de productos y servicios y por eso es uno de los pocos indicadores que afecta a toda la economía, en formas diversas” (Torres Pérez,

2017).

2.3.13. Ingresos

Son las cantidades procedentes en exclusiva de la gestión financiera de la compañía en concepto de intereses de préstamos concedidos, de rendimiento de la cartera de valores, rentas conseguidas por participaciones en el capital de otras sociedades y los descuentos sobre adquisiciones por pronto pago.

2.3.14. Instrumentos Financieros

El instrumento financiero es un acuerdo de voluntades entre dos partes donde una de las partes tiene una obligación y de la otra es un derecho, los contratos se pueden darse de diferentes formas ya sea verbal o de carácter escrito, donde ambas partes estén de acuerdo con los instrumentos financieros.

2.3.15. Línea de crédito

“Es una suma de dinero que está siempre disponible en el banco. Las desventajas que presenta esta modalidad es que es limitada a ciertos sectores que resulten altamente solventes y por cada línea de crédito que la empresa utilice se deben pagar intereses” (Chavez Sananez, 2014).

2.3.16. Liquidez y solvencia

“Liquidez es la Capacidad de una persona o entidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo por poseer activos fácilmente convertibles en dinero efectivo. Por extensión, característica de ciertos activos que son fácilmente transformables en efectivo” (Torres Salguero, 2011).

2.3.17. Pagaré

“Este representaría una promesa por escrito donde una de las partes se compromete a devolver la suma de dinero recibida en un determinado período de tiempo. Este instrumento de negociación suele presentar intereses y generalmente surge de la conversión de una cuenta corriente, préstamos en efectivo o venta de bienes” (Apaza Meza, 2017).

2.3.18. Productividad

“Se entiende por productividad al vínculo que existe entre lo que se ha producido y los medios que se han empleado para conseguirlo. Por medio de la productividad se pone a prueba la capacidad de una estructura para desarrollar los productos y el nivel en el cual se aprovechan los recursos disponibles” (De Jaime Eslava, 2010).

2.3.19. Rentabilidad

“Es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales” (Sánchez Mestre, 2017).

2.3.20. Riesgo de Crédito

“Es la pérdida potencial producto del incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago” (Cantalapiedra, 2011).

2.3.21. Tipo de Cambio

“Conocido también como tasa de cambio, es básicamente la relación de cambio entre dos monedas, Usualmente es la cantidad de moneda nacional que debe ser entregada a cambio de una unidad de moneda extranjera” (Tovar O., SN).

2.4. Sistema de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

El costo financiero influye con la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

2.4.2. Hipótesis específicas

- La inflación influye en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

- Las tasas de interés Activas y pasivas influye en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

2.5. Sistema de Variables

2.5.1. Identificación de Variables

Variable Independiente:

X: Costo Financiero

Variable Dependiente:

Y: Rentabilidad

2.5.2. Caracterización de las Variables

Variable Independiente:

Costo Financiero

Indicadores:

- La Inflación
- Las tasas de interés Activas y pasivas

Variable Dependiente:

Rentabilidad

Indicadores:

- Return on Equity (ROE), Rendimiento Sobre Capital.
- Return on Assets (ROA), Rendimiento sobre Activos.

2.1.1. Operacionalización de las Variables

Variable	Tipo de variable según su función	Naturaleza de la variable	Indicadores
Costo Financiero	Independiente	Cuantitativo	La Inflación
			Las tasas de interés Activas y pasivas
Rentabilidad	Dependiente	Cuantitativo	ROE
			ROA

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación que se va aplicar en el presente trabajo es descriptivo debido a buscar conocer la situación real que actualmente posee la empresa y en base a ello, descubrir de qué manera influye el Costo Financiero dentro de la Rentabilidad.

El presente trabajo considera la investigación es analítica porque nos permitió analizar la situación financiera de la empresa Importadora Yassira S.A.C. en el estudio se analizó la capacidad de endeudamiento y rendimiento de la empresa, con la aplicación de comparar los análisis financieros de los ratios financieros, conjuntamente se realizó un diagnóstico de la oferta crediticia que permitió escoger la mejor opción de financiamiento.

3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación que acorde a nuestro trabajo es el nivel correlacional, porque el objetivo fue determinar de que la variable independiente influya entre la otra variable dependiente.

3.3. Diseño de investigación

El diseño de esta investigación fue para la elaboración de la hipótesis en la investigación se planteó un diseño de tipo no experimental porque no se manipularon las variables, es decir, se basó en información obtenida y generada, donde; no se generó ninguna situación, solo se analizaron y observaron situaciones ya existentes en base a la información obtenida según nuestras técnicas descritas más adelante.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

La población de la investigación está conformada por la empresa Importadora Yassira S.A.C.

3.4.2. Muestra

Considerando que el trabajo va ser aplicado a la Empresa Importadora Yassira S.A.C. la muestra será la mencionada empresa.

3.5. Técnicas e instrumentos de investigación

3.5.1. Técnicas

El Trabajo de investigación utilizará los datos conseguidos de las diferentes fuentes por medio de las diversas técnicas:

Técnica bibliográfica:

Esta técnica bibliográfica nos permitió registrar las informaciones bibliográficas que se fueron obteniendo sobre las dos variables de la investigación.

Análisis documental y síntesis:

La técnica del análisis de documental y síntesis, porque permitió analizar libros, revistas y tesis relacionadas con la investigación, me permitió fundamentar la problemática planteada en función al trabajo de investigación; también se revisó algunos estudios aprobados que sirvieron como guía para dar solución al problema planteado.

Técnica informática

Mediante el internet permitió recoger información útil a la investigación.

Usaremos solo esta técnica, ya que se hace complicado el acceso a información sobre encuestas y entrevistas de los diferentes departamentos para poder llegar posibles respuestas. Debido a que la dicha empresa realiza sus actividades comerciales en el departamento de Lima y la contabilidad es llevada en Tacna.

3.5.2. Instrumentos

Hoja de Trabajo

Este instrumento de recolección de datos sirvió para realizar el análisis de los estados financieros de Importadora Yassira S.A.C; para poder apreciar las variaciones que ha tenido la empresa de un año con respecto al otro y calcular los diferentes ratios, que determinaron la capacidad de endeudamiento, el rendimiento sobre los activos, el capital y el retorno de la inversión lo cual nos permitió determinar cómo operan las variables objeto de estudio.

Análisis de contenido

Permitió obtener información sobre las tesis relacionadas con la investigación, cuyas informaciones fueron muy importantes para contrastar con los resultados del estudio (discusión de resultados).

Guía de Observación

Este instrumento de investigación describió la realidad observada en Importadora Yassira S.A.C. con relación al financiamiento que obtuvo la empresa y cuál es el efecto que éstos han tenido en el resultado de la rentabilidad.

Fichaje

Este instrumento consiste en el proceso de recolectar, almacenar, recopilación y extracción de datos importantes de fichas en nuestro proceso de aprendizaje y obtener de fichas bibliográficas como libros, revistas, internet y no bibliográficas que son objeto de estudio. Las fichas deben ser elaboradas en orden alfabético considerando el autor, nombre de la tesis, año, país, y un breve resumen del contenido del libro o referencia consultada. El fichaje se utilizó desde el inicio hasta culminar la investigación.

3.6. Ámbito de la investigación

La investigación se realizará a la empresa Importadora Yassira S.A.C.

3.7. Procesamiento y análisis de información

3.7.1. Procesamiento de los Datos

El procesamiento de datos se hará de forma automatizada con la utilización de medios informáticos Para ello, se utilizarán: El soporte informático SPSS 20.0 Para Windows paquete con recursos para el análisis descriptivo de las variables y para el cálculo de medidas inferenciales; y Microsoft Office Excel 2010, aplicación de Microsoft Office, que se caracteriza por sus potentes

recursos gráficos y funciones específicas que facilitarán el ordenamiento de datos.

Al igual que con Excel, las tablas y los análisis efectuados serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

3.7.2. Presentación de los Datos

La presentación de la información a través de tablas y gráficos estadísticos, luego del procesamiento de la misma, por lo tanto, se hará una presentación escrita tabular y gráfica, consideración para la discusión los procedimientos lógicos de la deducción e inducción.

3.7.3. Análisis e Interpretación de los Datos

Es importante destacar que el trabajo de investigación no hemos aplicado encuesta porque contamos con el contacto directo del área contable objeto del análisis y estudio. Frente a esto se aplicó las hojas de trabajos para obtener información necesaria donde ayudo a lograr una serie de conclusiones. La información obtenida ha sido analizada, interpretada a través de los programas el sistema Concar, Microsoft Excel y Word para obtener resultados que den solución al problema planteado. Se aplicó hojas de trabajo para obtener información necesaria que ayudo a llegar a una serie de conclusiones.

CAPITULO IV

RESULTADOS Y DISCUSION

4.1. Tratamientos Estadísticos e Interpretación de Cuadros

El presente trabajo investigación realizada, es por medio de elaboración de los Estados de Situación financiera de la mencionada empresa y los Estados de Resultados se elaboró de Forma Bimestral del año 2014 hasta 2016 de la Empresa Importadora Yassira S.A.C.

4.1.1. Balances Situacionales de la Importadora Yassira S.A.C.

En los siguientes cuadros comparativos se muestra el detalle situacional de tres años correspondiente a la Importadora Yassira S.A.C. donde refleja las variaciones que habido de un año con respecto al otro del mismo modo se realizará un diagnóstico de la situación económica y financiera que cuenta la empresa.

Tabla 1
Estado de Situación Financiera 2014

BIMESTRES DEL 2014	BIM-01		BIM-02		BIM-03		BIM-04		BIM-05		BIM-06	
	SOLES	%										
Activo Corriente	29,726	100%	32,575	100%	29,995	100%	33,575	100%	36,217	100%	38,922	100%
Activo No Corriente:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo	29,726	100%	32,575	100%	29,995	100%	33,575	100%	36,217	100%	38,922	100%
Pasivo Corriente:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pasivo No Corriente	-	0%	-	0%	-	0%	54	0%	-	0%	812	0%
Total Pasivo	-	0%	-	0%	-	0%	54	0%	-	0%	812	0%
Patrimonio Neto Total	629,726	100%	632,575	100%	629,995	100%	633,521	100%	636,217	100%	638,110	100%
Pasivo y Patrimonio	629,726	100%	632,575	100%	629,995	100%	633,575	100%	636,217	100%	638,922	100%

Nota: BIM: Bimestres dentro del periodo. EE.FF. Importadora Yassira S.A.C.
"Diseño Propio".

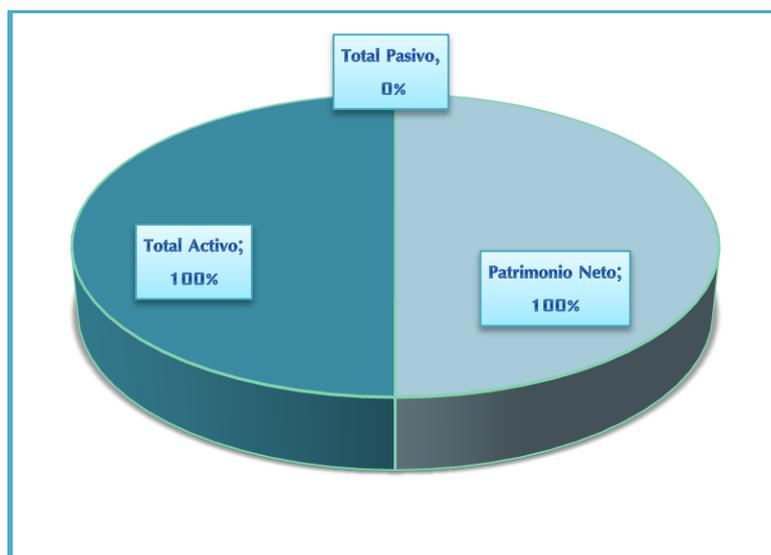


Figura 1: Estado de Situación Financiera 2014

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 2
Estado de Situación Financiera 2015

BIMESTRES DEL 2015	<u>BIM-01</u>		<u>BIM-02</u>		<u>BIM-03</u>		<u>BIM-04</u>		<u>BIM-05</u>		<u>BIM-06</u>	
	SOLES	%										
Activo										1		
Corriente	731,552	100%	733,612	100%	721,648	100%	765,562	100%	694,916	00%	687,907	100%
Activo No Corriente:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo	31,552	100%	33,612	100%	21,648	100%	65,562	100%	94,916	100%	87,907	100%
Pasivo												
Corriente:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total												
Pasivo	95,208	13%	80,956	11%	70,374	10%	112,254	15%	36,669	5%	23,057	3%
Corriente												
Total Pasivo	95,208	13%	80,956	11%	70,374	10%	112,254	15%	36,669	5%	23,057	3%
Total												
Patrimonio Neto	636,344	87%	652,657	89%	651,274	90%	653,308	85%	658,246	95%	664,850	97%
Total												
Pasivo y Patrimonio	31,552	100%	33,612	100%	21,648	100%	65,562	100%	94,916	100%	87,907	100%

Nota: BIM: Bimestres dentro del periodo. EE.FF. Importadora Yassira S.A.C.
"Diseño Propio".

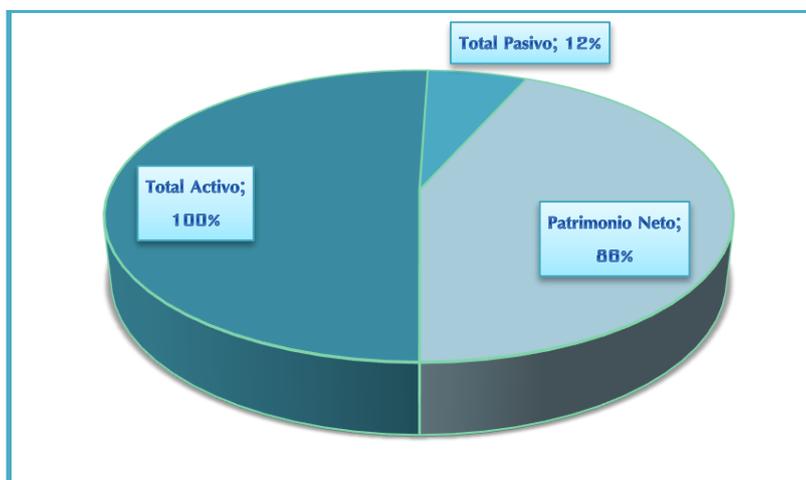


Figura 2: Estado de Situación Financiera 2015

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 3
Estados de Situación Financiera 2016

BIMESTRES DEL 2016	BIM-01		BIM-02		BIM-03		BIM-04		BIM-05		BIM-06	
	SOLES	%	SOLES	%	SOLES	%	SOLES	%	SOLES	%	SOLES	%
Activo												
Corriente	1,048,777	95%	906,713	94%	985,167	95%	974,192	95%	1,111,081	95%	1,524,265	96%
Activo No Corriente:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo	1,104,197	100%	962,133	100%	1,040,587	100%	1,029,612	100%	1,166,501	100%	1,579,685	100%
Pasivo												
Corriente:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Pasivo Corriente	437,984	40%	294,407	31%	368,993	35%	346,714	34%	469,564	40%	860,939	55%
Total Pasivo	437,984	40%	294,407	31%	368,993	35%	346,714	34%	469,564	40%	860,939	55%
Total Patrimonio Neto	666,214	60%	667,727	69%	671,594	65%	682,898	66%	696,937	60%	718,745	45%
Total Pasivo y Patrimonio	1,104,197	100%	962,133	100%	1,040,587	100%	1,029,612	100%	1,166,501	100%	1,579,685	100%

Nota: EE.FF. Importadora Yassira S.A.C. "Diseño Propio".

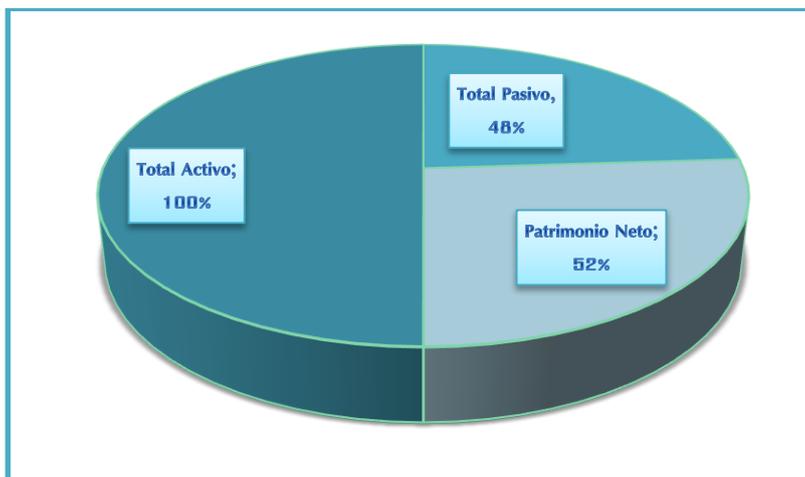


Figura 3: *Estados de Situación Financiera 2016*

Fuente: Elaboración Propia

4.1.2. Estados de Resultados de la Importadora Yassira S.A.C.

En los siguientes cuadros comparativos solo mostraremos la utilidad neta de los tres años de forma bimestral como se ha ido trabajando en dicha investigación. Ya que esta información nos servirá para los ratios de rentabilidad.

Tabla 4
Resumen de Renta Neta 2014, 2015 y 2016

AÑOS	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
BIM-01	1,141	1,749	1,027
BIM-02	1,221	5,057	711
BIM-03	1,190	1,029	1,282
BIM-04	1,511	857	3,524
BIM-05	1,156	1,623	4,918
BIM-06	812	2,304	7,483

Nota: EE.FF. Importadora Yassira S.A.C. "Diseño Propio".

4.2. Presentación de Resultados, Tablas, Gráficos, Figuras, Etc.

A continuación, presentamos los resultados de las bases de datos que se utilizó para la investigación y el análisis de los estados financieros para hallar los ratios dentro de la rentabilidad de la Importadora Yassira S.A.C.

4.2.1. Análisis del Costo Financiero

Inflación

En el siguiente cuadro comparativo se muestra el detalle de la inflación sobre los precios de productos y servicios, al consumidor a lo largo de un período de tiempo determinado.

Tabla 5
Inflación 2014, 2015 y 2016

BIMESTRES	2014	2015	2016
Bim-01	114.0418	117.1992	122.4424
Bim-02	115.0840	118.5565	123.1888
Bim-03	115.5265	119.6218	123.6192
Bim-04	115.9278	120.6144	124.1635
Bim-05	116.5538	120.8199	124.9341
Bim-06	116.6459	121.7759	125.7153

Nota: Banco Central de Reserva del Perú, "Elaboración Propia".

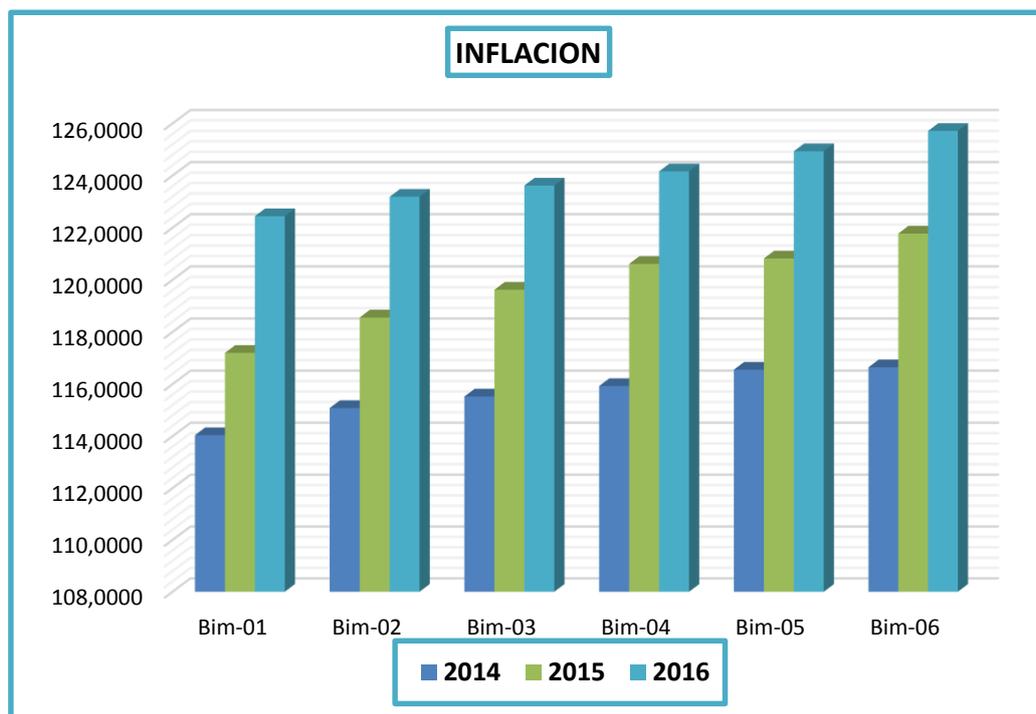


Figura 4. Inflación 2014, 2015 y 2016

Fuente: Elaboración Propia.

Interpretación

Según la tabla N° 5, nos muestra como la inflación va de forma creciente en cada bimestre de cada año en evaluación, la razón principal relación se basa a que las empresas tienden a cambiar los costos de los precios de forma inmediata. De este modo, los costos relacionados con los precios son variantes entre diferentes empresas, es por eso que la tasa de inflación aumentara.

La inflación en el Perú se aceleró debido al aumento de los precios de los víveres y bebidas, enseñanza y cultura y alquiler de vivienda, etc. Con más claridad se puede observar en la Figura N° 1.

Tasa de Interés Activos y Pasivos

En este cuadro mostraremos el contenido de la Tasa de Interés Activa y Pasiva Promedio de las empresas bancarias, también de forma bimestral.

Tabla 6
Promedio de la Tasa de Interés 2014, 2015 y 2016

BIMESTRES	2014	2015	2016
BIM-01	10.3417	9.7766	10.2267
BIM-02	9.9610	9.5385	10.2407
BIM-03	9.9344	9.6697	10.4227
BIM-04	10.0840	9.8866	10.5234
BIM-05	10.1142	10.1859	10.6191
BIM-06	10.1805	10.3174	10.5454

Nota: Banco Central de Reserva del Perú, “Elaboración Propia”.

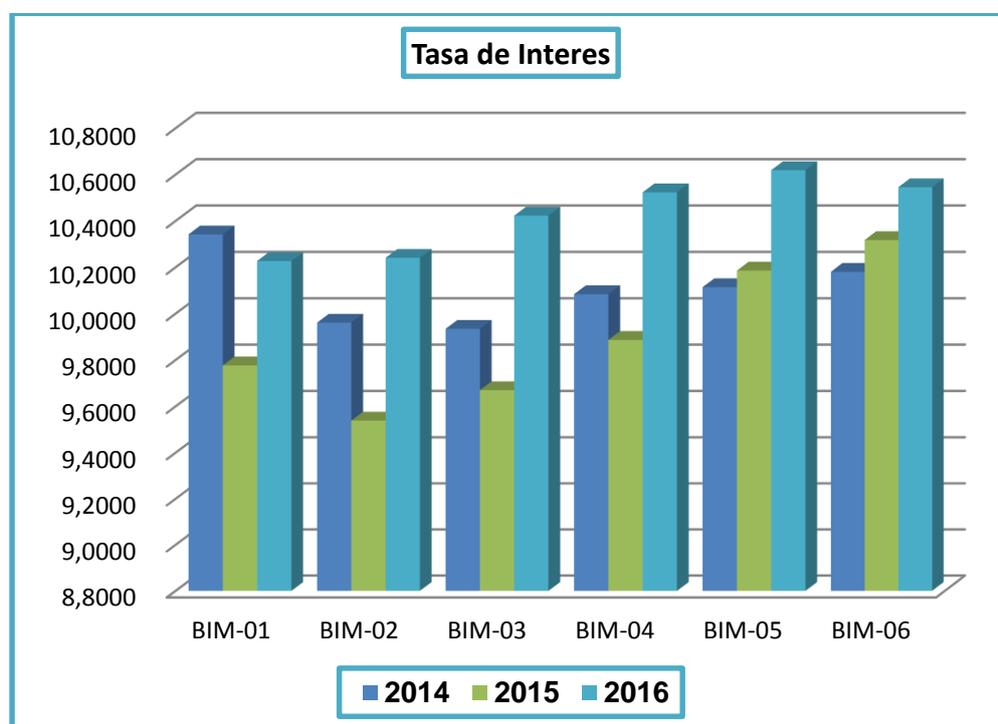


Figura 5. Promedio de la Tasa de Interés 2014, 2015 y 2016

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación

Como podemos apreciar en la Tabla N° 6 y Figura N° 2, en lo que va de cada bimestre de cada año, la tasa de interés en el primer bimestre ha presentado una tendencia al alza en el 2014 y 2016 con respecto al 2015. Asimismo, se observa que en el año 2016 han mantenido su tendencia al alza. Por otro lado, nos muestra que los dos últimos semestres de los años están en alza.

4.2.2. Ratios de Rentabilidad

A continuación se detalla el análisis de los ratios de rentabilidad correspondiente a los bimestres de los tres años, el fin último de la Importadora Yassira S.A.C. es obtener utilidades sobre el capital invertido, estos ratio es de suma importancia ya nos ayudara a medir la rentabilidad sobre las inversiones actuales con base de los estados de resultados, es decir, de sus ingresos y gastos, también los activos e inversiones de los accionistas.

Hemos visto cómo ROE y ROA nos ayudan a entender la dinámica de generación de beneficios de una empresa.

Tabla 7

Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2014

BIMESTRE	RENTABILIDAD			
	ROE	PORCENTAJE	ROA	PORCENTAJE
BIM-01	0.0064	0.60	0.0060	0.60
BIM-02	0.0060	0.64	0.0064	0.64
BIM-03	0.0063	0.63	0.0063	0.63
BIM-04	0.0080	0.80	0.0080	0.80
BIM-05	0.0061	0.61	0.0061	0.61
BIM-06	0.0042	0.42	0.0042	0.42

Nota: Estados Financieros Importadora Yassira S.A.C. "Diseño Propio"

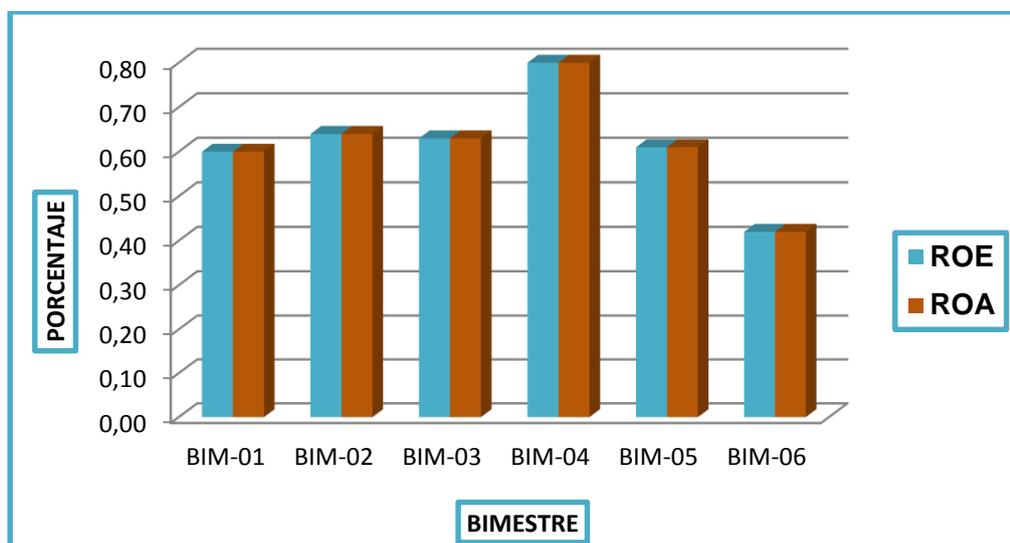


Figura 6. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2014

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación

Como podemos observar en la figura N° 3, no hay diferencias entre el ROA Y ROE ambos ratios de rentabilidad van con el mismo porcentaje se puede llegar a una conclusión que no ambos van a la par debido a que la empresa no cuenta con pasivos corrientes (obligaciones financieras).

Analizando cada bimestre el ROE obtiene una mayor ganancia en el cuarto bimestre va por un 80% del mismo modo es ara el ratio de ROA, por otro lado, en el bimestre con menor capacidad de resultados en la unidad monetaria es el sexto bimestre llegando a un 42% para ambos ratios de rentabilidad.

Tabla 8
Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2015

BIMESTRE	RENTABILIDAD			
	ROE	PORCENTAJE	ROA	PORCENTAJE
BIM-01	0.0098	0.98	0.0656	6.56
BIM-02	0.0277	2.77	0.2231	22.31
BIM-03	0.0056	0.56	0.0563	5.63
BIM-04	0.0047	0.47	0.0273	2.73
BIM-05	0.0088	0.88	0.1581	15.81
BIM-06	0.0124	1.24	0.3568	35.68

Nota: Estados Financieros Importadora Yassira S.A.C. “Diseño Propio”

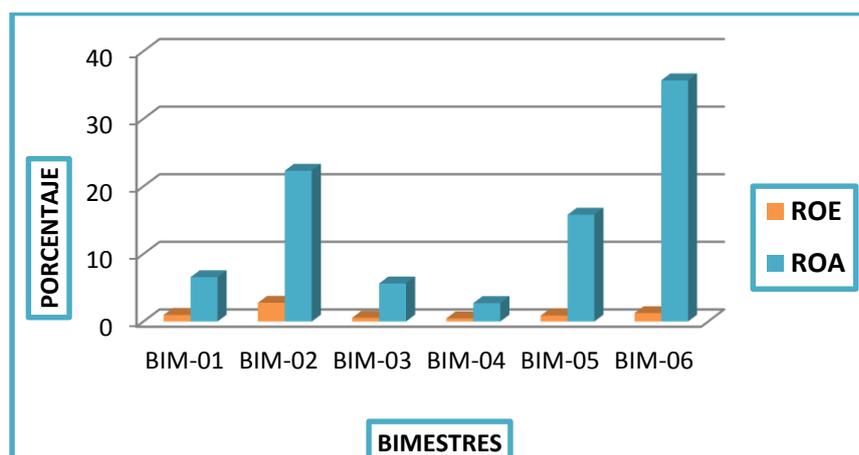


Figura 7. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2015
Fuente: Elaboración Propia

Interpretación

En la figura N° 4 se puede analizar como la rentabilidad de los activos o rotación de los activos en los diversos bimestres analizados, donde se muestra que en relación al bimestre dos el 0.2231 centavos y al bimestre sexto el 0.3568 centavos del 2015 son donde se muestra un mayor rendimiento sobre la inversión, en cuanto a la muestra de rotación del patrimonio, en cual el bimestres dos dice 2.77 veces y el sexto bimestre 1.24 veces, lo cual ha mejorado notablemente a comparación de los demás bimestres.

Tabla 9
Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2016

BIMESTRE	RENTABILIDAD			
	ROE	PORCENTAJE	ROA	PORCENTAJE
BIM-01	0.0055	0.55	0.0084	0.84
BIM-02	0.0038	0.38	0.0086	0.86
BIM-03	0.0068	0.68	0.0124	1.24
BIM-04	0.0184	1.84	0.0363	3.63
BIM-05	0.0252	2.52	0.0374	3.74
BIM-06	0.0372	3.72	0.0310	3.10

Nota: Estados Financieros Importadora Yassira S.A.C. “Diseño Propio”

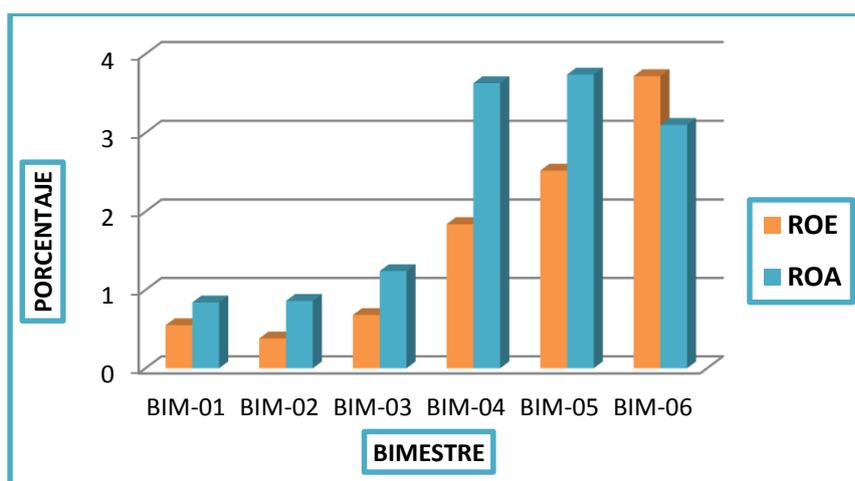


Figura 8. Ratio Rentabilidad Económica y Financiero 2016

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación

Como podemos observar en la figura N° 5 los ratios de rentabilidad para este año y en cada uno de sus bimestres siguen creciendo tanto el ROA como el ROE, con respecto al ROA se muestra un aumento para todos los bimestres, obteniendo un nivel más alto en el cuarto bimestres un 0.0363 centavos y el quinto bimestre 0.0374 centavos sobre cada unidad monetaria invertida en los activos.

4.3. Contraste de Hipótesis

4.3.1. Planteamiento de la Hipótesis Principal

Ho: El costo financiero no influye con la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

H1: El costo financiero influye con la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

1. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

2. Prueba estadística

R de Squared o coeficiente de correlación

3. Regla de decisión

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

4. Conclusión

Podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para rechaza la hipótesis nula (Ho) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H1). Por tanto, El costo financiero influye con la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

4.3.1.1. Primera Hipótesis Específica

Ho: La inflación no influye en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

H1: La inflación influye en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

1. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

2. Prueba estadística

R de Squared o coeficiente de correlación

3. Regla de decisión

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

4. Conclusión

Tomando en cuenta la tabla podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para rechaza la hipótesis nula (Ho) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H1). Por tanto, La inflación influye en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

4.3.1.2. Segunda Hipótesis Específica

Ho: Las tasas de interés Activas y pasivas no influyen en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

H1: Las tasas de interés Activas y pasivas influyen en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

1. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

2. Prueba estadística

R de Squared o coeficiente de correlación

3. Regla de decisión

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

4. Conclusión

Tomando en cuenta la tabla podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para rechaza la hipótesis nula (Ho) y se

concluye en aceptar la hipótesis alterna (H1). Por tanto, Las tasas de interés Activas y pasivas influyen en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.

4.4. Discusión de Resultados

En este punto se debe poner de relevancia las variables que se ha aplicado en el desarrollo de la investigación.

Los instrumentos financieros permitieron conocer de manera analítica y con las bases teóricas que utiliza el tipo de investigación, entre otras cosas la redistribución del riesgo entre aquellas empresas que buscan reducir y aquellas empresas que estén dispuestos a asumirlo. En este sentido los instrumentos financieros son también activos capaces de generar beneficios económicos, estos instrumentos transfieren los fondos de aquellas entidades que quieren ahorrar hacia aquellas empresas que requieren recursos para invertir en activos contribuyendo con esto al crecimiento económico. Dentro del análisis de esta investigación es válido porque su objetivo final es determinar la influencia de los costos financieros en la rentabilidad de la empresa.

Hoy en día para que las empresas puedan sobrevivir en el mercado deben contar con financiamiento por lo que la mayoría de las empresas pueden sobrevivir sin apalancamiento financiero, debido que es un factor muy importante para que las empresas puedan invertir en proyectos que generen ingresos. Contrastando con los documentos, hojas de trabajo y fichas de información; al realizar un análisis a los estados financieros llegamos a la conclusión que en los últimos dos años, el 60% está financiada por recursos de financiamiento por entidades financieras y solo el 40% por sus propios recursos y con terceros.

CONCLUSIONES

1. Se determinó que el costo financiero de la Importadora Yassira S.A.C. influyen significativamente con la rentabilidad, donde ha tenido un aumento en el volumen de venta y mayor obtención de mercadería, conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento. A simple vista, se nota un avance en los estados financieros y un gran aumento en el activo y en sus ingresos.
2. En toda empresa es importante tener un análisis financiero para tener un conocimiento fehaciente de sus ingresos, gastos, efectivos, bienes y otros, de este modo es necesario realizar los estados financieros de una empresa, en el mercado financiero se analizó sus créditos que está obteniendo la Importadora Yassira S.A.C. se determinó que adquirió financiamiento con las tasas de interés de promedio regular, cotejando con las demás entidades financieras donde podemos observar que puede obtener mejor ofertas crediticias para que se financie y desarrolle sus operaciones.
3. De la información financiera adquirida, la rentabilidad se observa que ha aumentado claramente comparándolo con los diferentes periodos bimestrales donde muestra que la Importadora Yassira S.A.C. tiene capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, en la utilidad en proporción al total de los ingresos durante los periodos cubriendo el total de sus costos y gastos.

RECOMENDACIONES

1. La Importadora Yassira S.A.C. tendrá que hacer el análisis financiero cada cierto periodo para así poder tasar las decisiones del financiamiento y examinar la estructura de su capital, ya que de esta forma podemos apreciar los avances y tener un control previo de tal forma que la empresa pueda aumentar su rendimiento y disminuya el financiamiento externo.
2. La empresa debe analizar sus estados financieros de forma trimestral para poder tomar decisiones y deberá establecer una política en la que se priorice disminuir la deuda con financiamiento externo dentro de sus procedimientos administrativos para la toma de decisiones y no perjudique mucho su rentabilidad y así para poder tomar decisiones y obtener mayor ganancia.
3. Se le recomienda realizar un análisis de los costos de las tasas de interés de las diferentes entidades financieras al momento de tener la necesidad de adquirir un financiamiento que permita evaluar la oferta crediticia, haciendo comparaciones de la mejor opción de financiamiento.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Afige, C. V. (SN). <http://www.afige.es>. Obtenido de <http://aulavirtual.afige.es/webafige/informacion-sobre-clasificacion-de-los-activos-financieros>.
- Andrade Peñafiel, J. I., & Lopez Poveda, J. E. (2015). *Guía para la Contabilización de los Instrumentos Financieros*. Ecuador.
- Apaza Meza, M. (2008). *Contabilización de Instrumentos Financieros*. Lima: Instituto Pacífico.
- Apaza Meza, M. (2017). *CONTABILIDAD DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS*. LIMA, PERU: INSTITUTO PACIFICO S.A.C.
- Cantalapiedra, M. (Marzo de 2011). *Rentabilidad Económica Frente a la Rentabilidad Financiera*. Obtenido de <http://www.gestoresderiesgo.com/colaboradores/rentabilidad-economica-frente-a-rentabilidad-financiera>.
- Chan Blanco, H. J. (2016). *Instrumentos financieros y funciones de las Funciones que los manejan en Mexico*. Mexico: Gestipolis.
- Chavez Sananez, V. (2014). *Actualidad Empresarial*, N° 306.
- Continental, B. B. (SN). <https://www.bbva.com/>. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/instrumentos-financieros-todos/>.
- De Jaime Eslava, J. (2010). *Las Claves del Análisis Económico-Financiero de la Empresa*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Días Llanes, M. (2012). *Análisis Contable Con un Enfoque Empresarial*. Universidad Pablo de Olavide.
- Domínguez Fernández, I. C. (2009). *Estructura del Financiamiento*.
- Drimer, R. L. (2008). *Teoría del Financiamiento*. Buenos Aires.
- Fernando, N. (2010). *Instrumentos Financieros Híbridos*.
- Foundation, I. (2014). NIFF 9. *INSTRUMENTOS FINANCIEROS*.
- García Perez, G. (1999). *Instrumentos Financieros del Comercio Internacional*. FC Editorial.
- García, H. (2015). *El Patrimonio Financiero de una Empresa*. Mundo Finanzas.
- Garzón T, J. A. (2016). *Pasivo Financiero*.

- Gitman, L. (2003). *Principios de la Administracion Financiera*. México: Pearson Educación de Mexico.
- Gonzáles Cómbita, S. M. (2014). *La Gestión Financiera y el Acceso a Financiamiento de la Pymes del Sector Comercio*. Bogotá.
- Gonzalo Angulo, J. A. (2015). *Instrumentos Financieros*.
- Herrera Quezada , V. (2009). *Los vacios Legales del Impuesto a la Renta en el Peru 2008, como se legaliza la Evasion Tributaria 2009*.
- Hidalgo, J. (2001). *Análisis Financiero*. Lima: Universidad Inca G. de la Vega.
- Kong Ramos, J., & Moreno Quilcate, J. M. (2014). *Influencia de las Fuentes de Financiamiento*.
- León, C. J., Sánchez, P. M., & Jopen, S. G. (2016). *Determinación del Acceso y uso de Servicios Financieros de las Microempresas en el Perú*. Canada: CIES.
- López Bautista, J. L. (2014). *Fuentes de Financiamiento para las Empresas. Financiación y Apalancamiento*.
- Mauricio Pachas, P. W. (2010). *Deficiencias Estructurales de la Oferta de Activos Financieros en el Mercado de Valores*. Perú.
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad Financiera y Reduccion de Costos*. *Sistema de Informacion Cientifica*, redalyc.org.
- MYTRIPLEA. (s.f.). <https://www.mytriplea.com>. Obtenido de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>.
- Nuñez, J. (2014). *Fuentes del Financiamiento para Emprendedores. Tecnológico de Monterrey*.
- Pacheco Herbozo, M. (2016). *Tesis Financiamiento y Formalización de las MYPES*. Barranca.
- Pacheco, H. M. (2016). *Financiamiento y formalización de la MYPES*.
- Palomino Tiznado, M. D. (2017). *Impacto de la Aplicación de Instrumentos Financieros*. Lima: Univesidad Inca Garcilaso de la Vega.
- Patiño, M. (2014). *Intrumentos Financieros*.
- Pérez-Carballo Veiga, J. F. (2008). *Control de la Gestion Empresarial*. ESIC.
- Quispe Modesto, M. C. (2016). *Intrumentos Financieros mas Utilizados en Empresas Comerciales*. Perú.
- Rivera Sánchez, N. (2016). *Caracterización del Financiamiento, la Capacitacion y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas*. Perú.

- Sánchez. (2002). *Análisis de la Rentabilidad*.
- Sánchez Mestre, L. M. (2017). *Análisis Contable*. Adesuco.
- Sánchez Segura, A. (1994). *La Rentabilidad Económica y Financiera de la gran Empresa Española. Análisis de los Factores Determinantes*.
- Soto, B. (SN). <https://www.gestion.org>. Obtenido de <https://www.gestion.org/gestion-financiera/mercados-financieros/5620/los-activos-financieros/>.
- Torres Miranda, J., & Gonzáles Ullón, W. (2017). *Costo - Gastos y su Impacto en la Rentabilidad*.
- Torres Pérez, A. (2017). *Financiamiento Utilizado por las Pequeñas y Medianas Empresas Ferreteras*. Venezuela.
- Torres Salguero, M. (2011). *Ratios Financieros Conceptos Básicos y Aplicación. Actualidad Empresarial*.
- Torres Salguero, M. (2011). *Ratios Financieros Conceptos Básicos y Aplicación*. Lima: Actualidad Empresarial.
- Tovar O., A. F. (SN). *Instrumentos Financieros*.
- Yupanqui, A. D., Vera, G. E., Erásquin, E. J., & Rojas, P. W. (2005). *Análisis del uso de Derivados Financieros*. Surco: Tesis PUCP.

ANEXO

Matriz de Consistencia

Estados Financieros 2014

Estados Financieros 2015

Estados Financieros 2016

Tabla 10.

Matriz de consistencia: “El Costo del Instrumento financiero en la Rentabilidad de la Empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	
			VARIABLES	INDICADORES
		Hipótesis general		
<p>Problema general</p> <p>¿De qué manera los costos financieros influyen en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar la influencia de los costos financieros en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.</p>	<p>El costo financiero influye con la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.</p>	<p>COSTO FINANCIERO</p>	<p>a. La Inflación</p> <p>b. Las tasas de interés Activas y pasivas</p>
		Hipótesis específica		
<p>Problemas específico</p> <p>¿Qué relación existe entre la inflación y la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016?</p> <p>¿Por qué las tasas de interés Activas y pasivas producen efectos en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016?</p>	<p>Objetivos específico</p> <p>Evaluar, si existe relación entre la inflación y la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.</p> <p>Analizar, si las tasas de interés Activas y pasivas producen efectos en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016</p>	<p>La inflación influye en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.</p> <p>Las tasas de interés Activas y pasivas influyen en la Rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014 - 2016.</p>	<p>RENTABILIDAD</p>	<p>a. ROE</p> <p>b. ROA</p>

IMPORTADORA YASSIRA S.A.C.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre 2014
*** Expresado en Soles ***

<u>A c t i v o</u>	<u>BIM-01</u>	<u>BIM-02</u>	<u>BIM-03</u>	<u>BIM-04</u>	<u>BIM-05</u>	<u>BIM-06</u>
Activo Corriente:						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	177,782	118,530	231,585	128,108	78,803	69,514
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-	-	-
Existencias	129,024	140,009	41,053	110,856	125,972	108,919
Anticipos a Proveedores	-	-	-	-	-	-
Cargas Diferidas	322,920	374,036	357,357	394,611	431,442	460,489
Total Activo Corriente	629,726	632,575	629,995	633,575	636,217	638,922
Activo No Corriente:						
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto deprec.)	-	-	-	-	-	-
Total Activo	629,726	632,575	629,995	633,575	636,217	638,922
<u>Pasivo y Patrimonio:</u>						
Pasivo						
Pasivo Corriente:						
Tributos por Pagar	-	-	-	54	-	812
Cuentas por Pagar Comerciales	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	-	-	-	54	-	812
Obligaciones a Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo	-	-	-	54	-	812
Patrimonio:						
Capital	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Capital Adicional	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000
Resultados Acumulados	22,064	24,726	22,217	24,995	28,520	31,217
Resultados del Ejercicio	2,662	2,849	2,778	3,526	2,697	1,893
Total Patrimonio Neto	629,726	632,575	629,995	633,521	636,217	638,110
Total Pasivo y Patrimonio	629,726	632,575	629,995	633,575	636,217	638,922

IMPORTADORA YASSIRA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre 2014

*** Expresado en Soles ***

	<u>BIM-01</u>	<u>BIM-02</u>	<u>BIM-03</u>	<u>BIM-04</u>	<u>BIM-05</u>	<u>BIM-06</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	94,478	103,198	114,502	97,167	89,708	84,718
Otros Ingresos Operacionales	-	-	-	-	-	-
Total de Ingresos Brutos	<u>94,478</u>	<u>103,198</u>	<u>114,502</u>	<u>97,167</u>	<u>89,708</u>	<u>84,718</u>
Costo de Ventas	<u>-87,930</u>	<u>-99,128</u>	<u>-110,426</u>	<u>-91,791</u>	<u>-85,856</u>	<u>-79,163</u>
Utilidad Bruta	<u>6,549</u>	<u>4,070</u>	<u>4,076</u>	<u>5,376</u>	<u>3,852</u>	<u>5,555</u>
Gastos Operativos:						
Gasto de Ventas	-	-	-	-	-	-
Gastos Administrativos	<u>-2,746</u>	-	<u>-107</u>	<u>-339</u>	-	<u>-2,850</u>
Utilidad Operativa	<u>3,803</u>	<u>4,070</u>	<u>3,968</u>	<u>5,037</u>	<u>3,852</u>	<u>2,705</u>
Otros Ingresos y Egresos						
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	-	-	-	-	-	-
RENTA NETA	<u>3,803</u>	<u>4,070</u>	<u>3,968</u>	<u>5,037</u>	<u>3,852</u>	<u>2,705</u>
(+) Adiciones						
Sanciones Administrativas	-	-	-	-	-	-
RENTA NETA Resultado antes de Participaciones e Impuesto, a la Renta	<u>3,803</u>	<u>4,070</u>	<u>3,968</u>	<u>5,037</u>	<u>3,852</u>	<u>2,705</u>
I. Renta	<u>1,141</u>	<u>1,221</u>	<u>1,190</u>	<u>1,511</u>	<u>1,156</u>	<u>812</u>
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	<u>2,662</u>	<u>2,849</u>	<u>2,778</u>	<u>3,526</u>	<u>2,696</u>	<u>1,893</u>

IMPORTADORA YASSIRA S.A.C.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre 2015
 *** Expresado en Soles ***

<u>Activo</u>	<u>BIM-01</u>	<u>BIM-02</u>	<u>BIM-03</u>	<u>BIM-04</u>	<u>BIM-05</u>	<u>BIM-06</u>
Activo Corriente:						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	92,797	218,104	95,257	25,813	2,833	47,084
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-	-	-
Existencias	110,216	48,964	128,964	218,964	178,964	115,792
Anticipos a Proveedores	55,053	-	-	-	-	-
Cargas Diferidas	473,487	466,544	497,427	520,785	513,119	525,031
Total Activo Corriente	731,552	733,612	721,648	765,562	694,916	687,907
Activo No Corriente:						
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto deprec.)	-	-	-	-	-	-
Total Activo	731,552	733,612	721,648	765,562	694,916	687,907
<u>Pasivo y Patrimonio:</u>						
Pasivo						
Pasivo Corriente:						
Tributos por Pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales	-	-	5,057	63,391	4,843	9,372
Obligaciones Financieras	95,208	80,956	65,317	48,863	31,827	13,685
Total Pasivo Corriente	95,208	80,956	70,374	112,254	36,669	23,057
Obligaciones a Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo	95,208	80,956	70,374	112,254	36,669	23,057
Patrimonio:						
Capital	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Capital Adicional	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000
Resultados Acumulados	25,103	29,595	42,600	45,245	47,451	51,623
Resultados del Ejercicio	6,241	18,061	3,675	3,062	5,796	8,227
Total Patrimonio Neto	636,344	652,657	651,274	653,308	658,246	664,850
Total Pasivo y Patrimonio	731,552	733,612	721,648	765,562	694,916	687,907

IMPORTADORA YASSIRA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre 2015

* * * Expresado en Soles * * *

	<u>BIM-01</u>	<u>BIM-02</u>	<u>BIM-03</u>	<u>BIM-04</u>	<u>BIM-05</u>	<u>BIM-06</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	97,509	98,587	109,259	114,785	102,725	128,932
Otros Ingresos Operacionales	-	-	-	-	-	-
Total de Ingresos Brutos	97,509	98,587	109,259	114,785	102,725	128,932
Costo de Ventas	-83,180	-78,441	-98,733	-106,992	-95,777	-118,949
Utilidad Bruta	14,330	20,146	10,526	7,793	6,948	9,983
Gastos Operativos:						
Gasto de Ventas	-409	-287	-9	-285	-167	-31
Gastos Administrativos	-5	-9	-1	-7	-1	-1,053
Utilidad Operativa	13,915	19,849	10,516	7,501	6,781	8,900
Otros Ingresos y Egresos						
Ingresos Financieros	91	1,513	96	232	321	297
Gastos Financieros	-7,765	-3,301	-6,938	-4,670	-1,306	-969
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	-	-	-	-	-	-
RENTA NETA	6,241	18,061	3,675	3,062	5,796	8,227
(+) Adiciones						
Sanciones Administrativas	5	-	-	-	-	-
RENTA NETA Resultado antes de Participaciones	6,246	18,062	3,675	3,062	5,796	8,227
e Impuesto, a la Renta						
I. Renta	1,749	5,057	1,029	857	1,623	2,304
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	4,497	13,005	2,646	2,205	4,173	5,923

IMPORTADORA YASSIRA S.A.C.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre 2016
* * * Expresado en Soles * * *

Activo	BIM-01	BIM-02	BIM-03	BIM-04	BIM-05	BIM-06
Activo Corriente:						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,505	4,597	20,771	98,758	130,387	4,568
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-	-	-
Existencias	447,792	349,792	330,792	244,792	330,792	989,219
Anticipos a Proveedores	-	-	-	-	-	-
Cargas Diferidas	598,481	552,324	633,604	630,642	649,902	530,478
Total Activo Corriente	1,048,777	906,713	985,167	974,192	1,111,081	1,524,265
Activo No Corriente:						
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	55,420	55,420	55,420	55,420	55,420	55,420
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto deprec.)	-	-	-	-	-	-
Total Activo	1,104,197	962,133	1,040,587	1,029,612	1,166,501	1,579,685
Pasivo y Patrimonio:						
Pasivo						
Pasivo Corriente:						
Tributos por Pagar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar Comerciales	140,251	8,490	-	-	200,000	593,826
Obligaciones Financieras	297,733	285,917	368,993	346,714	269,564	267,114
Total Pasivo Corriente	437,984	294,407	368,993	346,714	469,564	860,939
Obligaciones a Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo	437,984	294,407	368,993	346,714	469,564	860,939
Patrimonio:						
Capital	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Capital Adicional	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000	590,000
Resultados Acumulados	57,546	60,187	62,016	65,312	74,374	87,019
Resultados del Ejercicio	3,667	2,540	4,578	12,586	17,564	26,726
Total Patrimonio Neto	666,214	667,727	671,594	682,898	696,937	718,745
Total Pasivo y Patrimonio	1,104,197	962,133	1,040,587	1,029,612	1,166,501	1,579,685

IMPORTADORA YASSIRA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre 2016

* * * Expresado en Soles * * *

	<u>BIM-01</u>	<u>BIM-02</u>	<u>BIM-03</u>	<u>BIM-04</u>	<u>BIM-05</u>	<u>BIM-06</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	123,091	79,379	124,731	184,591	179,768	338,105
Otros Ingresos Operacionales	-	-	-	-	-	-
Total de Ingresos Brutos	123,091	79,379	124,731	184,591	179,768	338,105
Costo de Ventas	-114,944	-73,369	-118,876	-166,932	-150,887	-314,792
Utilidad Bruta	8,146	6,010	5,855	17,659	28,881	23,313
Gastos Operativos:						
Gasto de Ventas	-	-14	-67	-238	-148	-188
Gastos Administrativos	-	-	-8	-406	-11	-2,824
Utilidad Operativa	8,146	5,996	5,779	17,015	28,722	20,302
Otros Ingresos y Egresos						
Ingresos Financieros	1,764	-	7,413	3,178	-	16,753
Gastos Financieros	-6,243	-3,456	-8,614	-7,607	-11,158	-10,329
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	-	-	-	-	-	-
RENTA NETA	3,667	2,540	4,578	12,586	17,564	26,726
(+) Adiciones	-	-	-	-	-	-
Sanciones Administrativas	-	-	-	-	-	-
RENTA NETA Resultado antes de Participaciones	3,667	2,540	4,578	12,586	17,564	26,726
e Impuesto, a la Renta						
I. Renta	1,027	711	1,282	3,524	4,918	7,483
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	2,640	1,829	3,296	9,062	12,646	19,243