



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS Y SU INCIDENCIA EN EL
FINANCIAMIENTO OTORGADO A EMPRESAS GRÁFICAS
UBICADAS EN EL DISTRITO DE BREÑA, PERIODO 2016**

**PRESENTADA POR
ANDY MICHEL MONTAÑEZ BELLIDO**

TESIS

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

LIMA – PERÚ

2016



**Reconocimiento - No comercial - Compartir igual
CC BY-NC-SA**

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS Y SU INCIDENCIA EN EL FINANCIAMIENTO
OTORGADO A EMPRESAS GRÁFICAS UBICADAS EN EL DISTRITO DE BREÑA,
PERIODO 2016**

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADA POR

ANDY MICHEL MONTAÑEZ BELLIDO

LIMA, PERÚ

2016

DEDICATORIA

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

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



AGRADECIMIENTOS

Un agradecimiento muy especial para mi Asesor de Tesis el Dr. Julio Vega Carhuapoma, por su gran apoyo y tiempo brindado, haciendo un impecable trabajo; al Dr. Santiago Montenegro Canario y el Dr. Pablo Huayta Ramírez por los altos conocimientos y estrategias de trabajo brindadas, a la Dra. Carmen Vargas Linares del Instituto de Investigación, una excelente profesional que ha sabido manejar muy bien cualquier problema y darle la solución debida y también a los distinguidos y honorables miembros del Jurado por su amplio criterio al calificar mi Trabajo de investigación.

ÍNDICE DE CONTENIDO

Portada.....	I
Dedicatoria.....	II
Agradecimientos.....	III
ÍNDICE.....	IV
RESUMEN - ABSTRACT.....	VI
INTRODUCCIÓN.....	VIII

CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

	Pág.
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2 Formulación del problema.....	2
1.2.1 Problema principal.....	
1.2.2 Problemas secundarios.....	
1.3 Objetivos de la investigación.....	3
1.3.1 Objetivo principal.....	
1.3.2 Objetivos secundarios.....	
1.4 Justificación de la investigación.....	3
1.5 Limitaciones.....	4
1.6 Viabilidad del estudio.....	4

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación.....	5
2.2 Bases teóricas.....	20
2.3 Definición de términos básicos.....	41
2.4 Formulación de hipótesis principal y derivados.....	44
2.5 Variables y definición operacional.....	45

CAPÍTULO III	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	
3.1	Diseño Metodológico.....	47
3.1.1	Tipo de diseño.....	47
3.1.2	Procedimientos que se seguirán para obtener la información necesaria y procesarla.	47
3.2	Diseño muestral	48
3.2.1	Población de estudio.....	48
3.2.2	Procedimientos para el cálculo del tamaño y selección de la muestra.	49
3.3	Técnicas de recolección de datos.....	49
3.3.1	Descripción de las técnicas e instrumentos.....	49
3.3.2	Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.....	49
3.4	Técnicas estadísticas para el procesamiento de la información...	50
3.5	Aspectos éticos.....	50
CAPÍTULO IV	RESULTADOS.....	52
CAPÍTULO V	DISCUSIÓN.....	76
	CONCLUSIONES.....	79
	RECOMENDACIONES.....	80
	FUENTES DE INFORMACIÓN.....	81
	ANEXOS.....	83

RESUMEN

El objetivo de la investigación “Los costos por préstamos y su incidencia en el financiamiento otorgado a empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016, fue determinar de qué manera los costos por préstamos impactan en el financiamiento de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016. Los métodos que se emplearon en el proceso de la investigación son: el descriptivo, estadístico, de análisis-síntesis, entre otros; que conforme con el desarrollo de la investigación se den indistintamente. El trabajo de campo se realizó en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña cuyo universo estuvo conformado por la totalidad de la población que estuvo conformada por los gerentes, contadores, administradores y profesionales involucrados en la gestión administrativa, haciendo un total de 32 personas, como resultado de la investigación se arribó a las siguientes conclusiones: Las altas tasas de interés aplicadas a los préstamos impiden que el estado de flujo de efectivo garantice el desarrollo de las empresas gráficas. Asimismo, la falta de información de las cargas financieras no indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación. Por último, la falta de canales de inversión en préstamos que ayuden al financiamiento para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo.

Palabras clave: Costos por préstamos, financiamiento, tasas de interés cargas financieras, inversiones, flujo de efectivo, desarrollo empresarial, optimización del dinero.

SUMMARY

The aim of the investigation "Borrowing costs and their impact on lending to printing companies in the district of Breña, period 2016 was to determine how borrowing costs impact the financing of graphic companies in the Breña district, period 2016. Los methods used in the research process are the descriptive statistics, analysis-synthesis, among others accordance with the development of research are given interchangeably. Fieldwork was conducted in graphic companies located in the district of Breña whose universe consisted of the entire population consisted of managers, accountants, managers and professionals involved in the administration, making a total of 32 people . As a result of the research was reached the following conclusions: The high interest rates applied to loans prevent the cash flow statement will guarantee the development of graphic companies. Also, the lack of information from financial burdens does not indicate the percentage that the financial costs regarding sales or operating income. Finally, the lack of investment channels in loans to assist the financing for the acquisition of assets that will allow them to continue growing.

Keywords: Borrowing Costs, financing, financial charges interest rates, investments, cash flow, business development, optimization of money.

INTRODUCCIÓN

En la implementación de la nueva normativa radica la importancia del tema de estudio, debido a que este presenta cambios significativos en el tratamiento contable de los costos por préstamos como: el exceso en libros del activo apto sobre el importe recuperable, los costos por préstamos susceptibles de capitalización, el inicio, suspensión y el fin de la capitalización, que dentro de estos costos también pueden incluir los intereses de descubiertos o sobregiros bancarios, la amortización de primas o descuentos, la amortización de los costos de formalizaciones los contratos, las cargas financiera relativas a los arrendamientos financieros, la diferencia que se da por préstamos en moneda extranjera. Los costos por préstamos deben considerarse como uno de los rubros más significativos de la empresa, deben tener un tratamiento adecuado que permita reflejar su importe real, para que de esta manera la situación económica de la empresa esté expresada en valores razonables.

El tema analizado fue de gran importancia debido a que los costos por préstamos constituyen un rubro significativo dentro de la composición financiera de las empresas, por lo que su manejo será esencial para determinar estados financieros razonables.

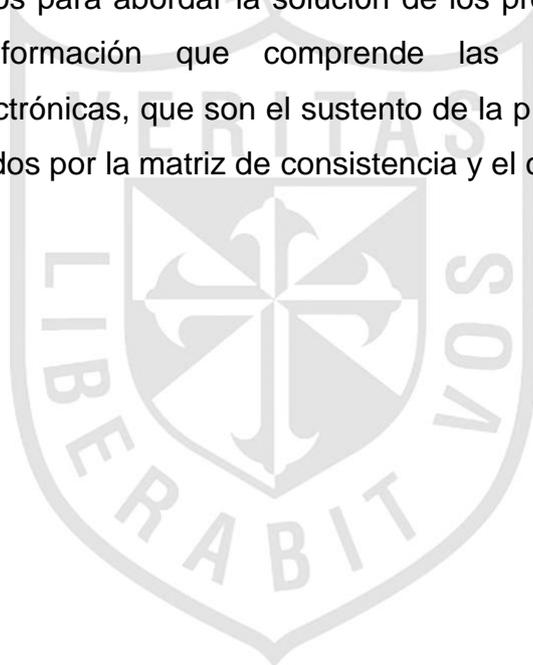
Para facilitar el estudio y la aplicación de los costos por préstamos, se clasificó el presente tema de la siguiente manera: En el primer capítulo, se plantea la descripción de la realidad problemática, formulación de los problemas, los objetivos de la investigación, la justificación, limitaciones y la viabilidad del estudio.

En el segundo capítulo, hemos abordado los antecedentes de la investigación (estudios similares), las bases teóricas, la presentación de definiciones de terminologías técnicas, la formulación de las hipótesis y finalmente la operacionalización de variables: independiente y dependiente.

En el tercer capítulo, se aprecia la metodología, es decir la aplicación de lo aprendido por la teoría, el cual considera los siguientes puntos: diseño metodológico, población y muestra, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información y los aspectos éticos.

En el cuarto capítulo, se detallan los resultados obtenidos en la investigación a través de las encuestas; así como también la contrastación de la hipótesis y en el quinto capítulo, se presenta la discusión.

Finalmente se presentan las conclusiones y por último las recomendaciones, donde se plantea los logros alcanzados en el proceso de la investigación y los nuevos planteamientos para abordar la solución de los problemas identificados y las fuentes de información que comprende las fuentes bibliográficas, hemerográficas y electrónicas, que son el sustento de la presente investigación, y los anexos conformados por la matriz de consistencia y el cuestionario.



CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Los micros y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Lo beneficioso de optar por una alternativa es que “no se arriesga el patrimonio personal, por lo que surge la oportunidad de establecer mecanismos o cronogramas de pagos”.

Así lo explica Lizardo Agüero, especialista del Centro de Innovación y Desarrollo Emprendedor (CIDE) de la PUCP, quien indica que el rol del Estado en torno al interés es favorable. “El interés constituye un escudo fiscal (...) haciendo que la tasa o el costo del dinero de ese préstamo se reduzca y también el Estado apoya este tipo de actividades cobrando menos Impuesto a la Renta”.

Por otro lado, es importante examinar también las alternativas de inversión. El dinero de todo empresario no puede estar ocioso, tiene que estar en constante movimiento y rotación. De allí la importancia de encontrar no solo fuentes de financiamiento sino también canales de inversión.

Sin embargo, se observó que el principal problema de las empresas gráficas ubicadas en el Distrito de Breña es el financiamiento, manifestado por el 65% de ellas aproximadamente.

Entre las dificultades que actualmente tienen que afrontar las empresas en estudio, mencionaremos en primer lugar, las excesivas tasas de interés aplicadas a los préstamos ya que impiden que el estado de flujo de efectivo garantice el desarrollo empresarial para poder obtener préstamos; en segundo lugar, tenemos la falta de información de las cargas financieras que indiquen el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación; y por último, la falta de canales de inversión en préstamos que ayuden al financiamiento con la cual se va a dar adquisición de activos que les permita seguir creciendo y desarrollándose como empresa.

A partir de la problemática descrita que vive este tipo de empresas gráficas, se consideró pertinente estudiar los costos por préstamos y su incidencia en los financiamientos otorgados a empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016, ya que se consideran como variables fundamentales de análisis para esta tesis, debido a que constituye el enfoque de la dirección deseada del problema de investigación.

- a) **Delimitación espacial.**- El ámbito donde se llevó a cabo la investigación fue en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña.
- b) **Delimitación temporal.**- El periodo de estudio corresponde al año 2016, tiempo estimado que nos permitió establecer los objetivos planteados.
- c) **Delimitación social.**- La unidad de análisis estuvo conformado por los gerentes, contadores, administradores y profesionales que laboran en la gestión administrativa de las empresas graficas en el distrito de Breña.

1.2. Formulación del problema

1.2.1 Problema principal

¿De qué manera los costos por préstamos inciden en el financiamiento otorgado a las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016?

1.2.2 Problemas secundarios

- a) ¿De qué manera las tasas de interés inciden en el flujo de efectivo en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016?
- b) ¿De qué manera las cargas financieras inciden en la optimización de dinero en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016?
- c) ¿De qué manera las inversiones inciden en el desarrollo de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar de qué manera los costos por préstamos Impactan en el financiamiento de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016.

1.3.2 Objetivo específico

- a) Evaluar la manera en que las tasas de interés inciden en el flujo de efectivo en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.
- b) Determinar si las cargas financieras inciden en la optimización de dinero en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.
- c) Precisar de qué manera las inversiones inciden en el desarrollo de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.

1.4. Justificación de la investigación

Esta investigación ayudará a las empresas del sector gráfico cuando tengan que tomar decisiones de inversión, y no cuenten con los recursos suficientes. En la actualidad es frecuente que estas empresas necesitan adquirir maquinarias cada vez más sofisticadas y de alta tecnología, ya que eso mejora la eficacia y la eficiencia en el trabajo, ahorrando los costos de mano de obra innecesarios y otros costos que representan tener máquinas obsoletas y de bajo rendimiento.

Es importante además, porque hoy en día las empresas al no contar con el capital necesario para la compra de sus equipos, solicitan el financiamiento de las entidades especializadas, por lo tanto, el conocimiento que se tenga sobre las diferentes alternativas que ofrece el mercado para obtener fondos, será de mucha importancia, al momento de decidirse por la mejor alternativa de inversión

Sin embargo, antes de tomar una decisión de financiación, la gerencia debe estar debidamente informada sobre los montos, plazos y tasas de interés, a los que se

va a comprometer, porque ello permitirá elaborar los calendarios de pagos de tal manera que en el futuro no se tengan problemas de liquidez. Así mismo, este estudio servirá de ayuda para la gerencia, porque proporcionará información sobre la naturaleza de los diferentes costos que intervienen en una operación de financiación además, proporcionará pautas de la manera como la gerencia puede tener el control sobre los vencimientos de los pagos para que no caer en falta de pago y se tengan que asumir intereses moratorios y con ello se afecte la economía de la empresa.

1.5. Limitaciones

Para el desarrollo de esta investigación no se encontraron limitaciones significativas que pudieran obstruir o limitar el estudio de este tema, por lo cual se llegó a los objetivos planteados.

1.6. Viabilidad del estudio

La investigación es viable, pues las variables en estudio son factibles de ser analizadas metodológicamente en el contexto de la investigación científica; asimismo, se contó con el recurso humano, financiero y materiales necesarios para concluir el estudio en el tiempo programado, tales como libros, revistas científicas así como otras informaciones de fuentes confiables que ayudaron a sustentar esta investigación.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Al realizar una extensa revisión en los libros especializados, revistas, periódicos y tesis de investigación, en los cuales hemos encontrado una estrecha relación con el título de la investigación "Los costos por préstamos y su incidencia en los financiamientos otorgados a empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016, a continuación presentamos algunos trabajos encontrados, que nos han servido de marco referencial para la elaboración de las bases teóricas del presente trabajo, en razón que presentan algunos conceptos que consideramos de utilidad para alcanzar los objetivos propuestos.

2.1.1. Antecedentes nacionales

Segura, G. (2014), *“Decisiones financieras para la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de lima metropolitana”* Escuela de post grado de la Universidad de San Martín de Porres. Tesis para obtener el título de Maestro de Contabilidad y finanzas.

El estudio tuvo como objetivo determinar la manera cómo las decisiones financieras podrían facilitar la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana.

La hipótesis con la cual el autor ha trabajado, se relaciona con el grado de información que la gerencia maneja y que le permite tomar las mejores decisiones.

En la investigación, el autor ha utilizado el método descriptivo, explicativo, estadístico y de análisis – síntesis. El método descriptivo ha permitido especificar los principales aspectos de las decisiones financieras y la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima

Metropolitana. El método explicativo ha permitido determinar la forma como las decisiones financieras pueden facilitar la optimización de la gestión; lo que se logra mediante la información. El método estadístico ha permitido presentar varios datos estadístico relacionado con las Pymes industriales de Lima Metropolitana, específicamente del Centro industrial y comercial Gamarra.

Las conclusiones a que arribaron fueron:

- a) Las decisiones financieras de inversión, decisiones de rentabilidad y decisiones sobre riesgos, se deben tomar, contando con la mayor información posible.
- b) La información para la gerencia debe ser oportuna
- c) La información debe ser confiable.
- d) Las decisiones de financiamiento ayudan a la eficiencia de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante alternativas de financiamiento para capital de trabajo y financiamiento para bienes de capital

Comentario:

El tema en mención resalta la necesidad que gerencia tome decisiones financieras acertadas para que la empresa pueda ser competitiva y llegue a optimizar sus procesos y productos que da, pero para ello necesita tener información actualizada y oportuna del estado de la empresa para poder medir su eficiencia y con ello establecer nuevos métodos para mejorar la gestión.

Huamán, J. (2013), *“El financiamiento y la gestión de las empresas de Juegos de Máquinas Tragamonedas en Pueblo Libre, Jesús María y San Miguel - Lima”*. Escuela de post grado de la Universidad de San Martín de Porres. . Lima; Tesis para obtener el título de Maestro de Contabilidad y finanzas.

El estudio tuvo como objetivo determinar los efectos del financiamiento en la gestión de las empresas que administran máquinas tragamonedas en los distritos de Pueblo Libre, Jesús María y San Miguel – Lima.

La hipótesis propuesta fue que, el financiamiento al guardar relación con los niveles de inversión y rentabilidad, exigen a la gerencia un manejo eficiente de esos recursos, lo que se consigue mediante la elaboración de presupuestos de capital, donde se incluyen todos los costos que van a afectar la inversión para la compra de las máquinas tragamonedas

En la investigación, el autor ha utilizado el método descriptivo, explicativo, el método descriptivo ha permitido especificar los principales aspectos de las políticas de financiamiento, así como, ha permitido describir la forma como la buena gestión de estos financiamientos, pueden mejorar la rentabilidad en las empresas.

Las conclusiones a las que arribaron fueron:

- a) Los diferentes niveles de financiación, sí condicionan el nivel de rentabilidad que las empresas pueden obtener, siempre y cuando sean utilizados en inversiones debidamente justificadas.
- b) El financiamiento empleado al generar rentabilidad, permite que la empresa se proyecte al futuro con mejores posibilidades de crecimiento.
- c) El financiamiento, cuando es obtenido de fuentes ajenas, sí eleva el nivel de costos operativos de las empresas que administran salas de máquinas tragamonedas, por el mayor interés que se tiene que pagar, en comparación a otras alternativas de financiación, como el Leasing operativo o alquiler de las máquinas tragamonedas, en razón que, en estos tipos de contratos de alquiler, es el arrendador quien asume los costos de mantenimiento de las máquinas tragamonedas.

Comentario:

En el tema en mención indican que para poder adquirir maquinarias que ayuden al crecimiento de la empresa se deben usar los diversos tipos de financiamiento como prestamos, leasing, entre otros, teniendo en cuenta que estos financiamientos solicitados deben estar justificados con la necesidad que tiene la empresa de adquirir equipos y con la capacidad que tiene esta para poder responder a las obligaciones de pago, por ello la necesidad de presupuestar el capital a obtener.

Galindo, L. (2015), “Los Costos de financiamiento y la oferta inmobiliaria de los proyectos de edificación habitacional en los sectores socio económicos “c” y “d” en Lima Metropolitana y el Callao, Período: 2010-2014”. *Escuela de post grado de la Universidad de San Martín de Porres. Lima*; Tesis para obtener el título de Doctor de Contabilidad y finanzas.

El estudio tuvo como objetivo determinar si los costos de financiamiento influyen en la oferta inmobiliaria de los proyectos de edificación habitacional en los sectores socioeconómicos C y D en Lima -Callao, 2010 - 2014

La hipótesis propuesta fueron los costos de financiamiento influyen favorablemente en la oferta inmobiliaria de los proyectos de edificación habitacional en los sectores socioeconómicos C y D en Lima -Callao, 2010 – 2014

En la investigación el autor ha utilizado el método de investigación que se utilizará para el desarrollo de la tesis es de carácter no-experimental, ya que se fundamenta en información secundaria de series históricas.

Las conclusiones que se arriban fueron:

- a) Los datos obtenidos en el trabajo de campo permitieron establecer que las tasas de interés de mercado influyen en el nivel de rentabilidad de la empresa constructora.

- b) El análisis de los datos obtenidos permitió determinar que los plazos de endeudamiento influyen en el logro de los objetivos y metas de la empresa.
- c) Se ha establecido a través de la contrastación de las hipótesis respectivas, que la experiencia en el negocio influye positivamente en la eficacia y la eficiencia de operaciones de la empresa.
- d) Los datos obtenidos en el trabajo de campo permitieron determinar que el flujo de caja del proyecto influye en el plan operativo de la empresa.
- e) De los datos revelados, se ha establecido que la estructura del financiamiento deseado influye positivamente en el nivel de estrategia empresarial.

Comentario:

En el tema en mención recalca la importancia de los costos como índice de medición en las ofertas inmobiliarias, además se puede observar como el impacto de las tasas de interés influyen en la rentabilidad de la empresa, por ello se tiene que hacer un análisis de las operaciones de la empresa el cual determinara si se está cumpliendo con los objetivos y metas propuestas, también se validara la importancia de las finanzas en las estrategias y proyectos de la empresa.

Medina, C. (2013), *“Aplicación de los costos basados en actividades de la gestión gerencial en las empresas constructoras urbanas”*. Escuela de post grado de la Universidad de San Martín de Porres. . Lima; Tesis para obtener el título de Doctor de Contabilidad y finanzas.

El estudio tuvo como objetivo determinar si la aplicación de los Costos Basados en Actividades incide la gestión gerencial en las empresas constructoras urbanas.

La hipótesis propuesta fue la aplicación de los costos Basados en Actividades que inciden además de describir dicha problemática, también tendrá por finalidad explicar las causas y circunstancias de la gestión gerencial de la información en las empresas constructoras urbanas.

En la investigación el autor ha utilizado el método aplicado, en razón de que busca una eficiente aplicación de los Costos Basados en Actividades de la Gestión Gerencial en las empresas constructoras urbanas.

Las conclusiones que se arribaron fueron:

- a) Se ha comprobado que las empresas constructoras urbanas en su mayoría no aplican los Costos Basados en Actividades que a diferencia de los sistemas tradicionales, los costos ABC permite realizar un seguimiento detallado del flujo de actividades en su organización mediante la creación de vínculos entre las actividades y los objetos de costo y por lo tanto la GESTIÓN GERENCIAL estaría tomando decisiones erróneas que perjudiquen a las empresas constructoras urbanas.
- b) Los procesos Productivos no son los adecuados porque no tienen una secuencia de actividades requeridas para elaborar un producto, ya que de ella depende el alto grado la productividad del proceso y de la selección cuidadosa de cada uno de ellos, por lo tanto los planes de acción que son instrumentos gerenciales de programación y control de ejecución no es verdadera en relación a las estrategias y proyectos establecidos.
- c) La eficiencia y eficacia no va de la mano con los objetivos y metas programadas, no son los esperados por las empresas constructoras urbanas ya que los recursos disponibles en un tiempo predeterminado y la capacidad para cumplir con la calidad y cantidad de producción no son óptimos y permite que la toma de decisiones no ayude alcanzar los objetivos y metas programadas con optimización.

Comentario:

En el tema en mención indica que los resultados en los costos de actividades van a ayudar a la toma de las decisiones de gerencia, teniendo un sistema de flujos de actividades el cual puedan ayudar a medir la gestión de los costos, se debe tener una estructura en los procesos de producción para que haya un control más

exhaustivo y que ayude a la optimización de los recursos en la empresa, así mismo la eficacia y la eficiencia deben ir de la mano con los objetivos y metas de la empresa.

Hernández, V. (2014), *“Costos de operación como estrategia para la recolección de residuos sólidos y sus efectos en la gestión financiera de la Región Ancash”*. Escuela de post grado de la Universidad de San Martín de Porres . Lima; Tesis para obtener el título de Maestro en Contabilidad y finanzas.

El estudio tuvo como objetivo determinar de qué manera los costos de operación como estrategia para la recolección de residuos sólidos incide en la gestión financiera de la Región Ancash

La hipótesis propuesta fue si se aplican Costos de operación como estrategia para la recolección de residuos sólidos, entonces incide favorablemente en la gestión financiera de la Región Ancash

En la investigación el autor ha utilizado el método de investigación aplicada, conforme a los propósitos del estudio de investigación se centra en nivel descriptivo explicativo.

Las conclusiones que se arribaron fueron:

- a) Los datos obtenidos como producto de la investigación permitió establecer, que una reducción del gasto de combustible permite destinar más recursos financieros (optimización de egresos) en la recolección de residuos sólidos de la Región Ancash.
- b) Los datos obtenidos lograron precisar, que la contratación de personal adecuado para la recolección de residuos sólidos mejora la productividad y permite reducir los gastos en el proceso de la recolección de residuos sólidos de la Región Ancash mejorando la gestión financiera de la Región Ancash.

- c) Los datos obtenidos como producto de la investigación permitió establecer, que el mantenimiento y reparación de vehículos en forma regular permite reducir los gastos relacionados en el proceso de recolección de residuos sólidos en beneficio de la gestión financiera de la Región Ancash.
- d) Los datos obtenidos lograron precisar, que si existe presupuesto para la compra de equipos de protección e insumos este debe ejecutarse con la finalidad de mitigar los riesgos de enfermedades del personal que trabaja en la recolección de residuos sólidos con un beneficio en la gestión financiera de la Región Ancash.

Comentarios:

En el tema en mención indica el impacto de los costos en la gestión financiera, estableciendo una reducción de costos para poder destinar parte de los resultados a otras áreas que necesitan los fondos necesarios para seguir con su normal funcionamiento, puesto que la constante supervisión ayuda a tener una mejor gestión de las diversas partes involucradas.

2.1.2. Antecedentes internacionales

Saavedra, R. (2011), *“Asimetrías informativas entre los bancos comerciales y las empresas Pymes en la Plata y localidades vecinas”*. Universidad De Los Andes Nucleo Rafael Rangel, Venezuela, tesis para obtener el grado obtener el título de Contaduría Pública.

El estudio tuvo como objetivo estudiar las asimetrías informativas entre las empresas Pymes y los Bancos comerciales, así como también sus causas.

La hipótesis propuesta se fundamenta en que, si bien las Pequeñas y Medianas empresas necesitan del crédito para poder realizar inversiones en activos fijos y para obtener capital de trabajo y generar empleo; el acceso al mismo se les dificulta por potenciales problemas de asimetría de información, los cuales pueden ser resueltos a través de determinadas decisiones de política económica.

En la investigación, para estudiar las distintas variables, el autor ha utilizado simultáneamente, el análisis univariado como bivariado. Para la realización del análisis econométrico se utilizó el programa STATA edición 11 versión 11.0.

Las conclusiones a las que arribaron fueron:

- a) El estudio demuestra, respecto a las políticas de financiamiento, que las empresas denominadas Pymes, presentan muchas asimetrías informativas, lo que deforma su condición de emprendedores y proporcionan una imagen errónea a las instituciones financieras que otorgan los préstamos, características que son determinantes al momento de otorgar un financiamiento, porque al no contar, estas instituciones, con información fidedigna, los costos de los préstamos se encarecen.
- b) Sin embargo, el estudio demostró que las empresas pequeñas que mantienen vínculo con un banco, son las que muestran un mayor grado de responsabilidad al momento de cumplir con sus obligaciones; en este sentido, las características más saltantes de estas empresas son: constituyen el sector más dinámico de la economía, son las de menor tamaño, más jóvenes, con respecto a su permanencia en el mercado y menos endeudadas.
- c) En cuanto a las fuentes de financiamiento que utilizan las empresas se observa un claro sesgo al autofinanciamiento, en segundo lugar se ubica el financiamiento por proveedores, seguido por el financiamiento mediante las entidades bancarias y por último la utilización de sistemas no formales.

Comentario:

En el tema en mención el problema inicia cuando las empresas ven que el capital propio que poseen no es suficiente para adquirir un activo, muchas de estas se han formado y desarrollado sus actividades solo con capital propio de los accionistas o dueños y no cuentan con un historial en el sistema financiero, es entonces que después de tanto pensarlo solicitan el financiamiento requerido y es entonces que los bancos los examinan y ven que por falta de información

crediticia de estas empresas no pueden dar el financiamiento solicitado por el alto riesgo que tienen.

Murillo, L. (2015), *“El financiamiento, supervisión, apoyo y los procesos del sistema financiero para las Mi pymes”*. Universidad Nacional Autónoma de Honduras. Para obtener el Grado de Licenciado en Banca y finanzas.

El estudio tuvo como objetivo analizar las opciones de financiamiento y apoyo del Sistema Financiero Hondureño a las Micro Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) de Tegucigalpa y de esta manera elaborar recomendaciones que contribuyan a su mejor implementación.

La hipótesis propuesta se fundamenta en que Las MIPYMES no conocen cuales son las instituciones que brindan financiamiento para este sector, Las MIPYMES no son protegidas por ningún ente regulador, el proceso para la concesión de un crédito es engorroso y lento.

Como parte de la metodología del estudio, se realizaron una serie de entrevistas a funcionarios de 4 instituciones que están relacionadas con la promoción del desarrollo de las MIPYMES y que tienen conocimiento sobre el tema del acceso al crédito de este sector.

Las conclusiones a las que arribaron fueron:

- a) El Sector MIPYME, se enfrenta a diversos factores que influyen negativamente para que éstas puedan acceder al sistema financiero y que a la vez, se constituyen en obstáculos para la obtención de los créditos, tales como: las tasa de interés altas, montos bajos de los préstamos, plazos cortos y la situación económica del país, que afecta los ingresos de estas empresas.
- b) Las MIPYMES no cuentan con la información suficiente respecto de las alternativas existentes para acceder a los servicios financieros orientados a

este sector; así mismo, desconocen cuáles son las condiciones de crédito y los requisitos que deben cumplir para acceder a los mismos.

- c) Las condiciones onerosas para acceder al crédito bancario limitan la demanda de este financiamiento a las MIPYMES, debido a que los bancos realizan análisis de riesgo inadecuados; además la legislación existente, no contempla un tratamiento especial para que este tipo de empresas puedan obtener líneas de crédito ventajosos.

Comentario:

El tema en mención indica que muchas MIPYMES, por falta de información no conocen que instituciones pueden brindarle un financiamiento según sus necesidades, asimismo las altas tasas de las instituciones financieras, los procesos y las condiciones de crédito los limitan en la obtención del financiamiento, es entonces que muchas de estas MIPYMES no pueden crecer ni desarrollarse por la falta de financiamiento que requieren.

Tarapuez, S (2012), *“Implementación de costos “ABC” en el banco “Finca” sucursal Tulcán, para mejorar su gestión financiera”*. Universidad Central Del Ecuador. Facultad de ciencias administrativas escuela de contabilidad y auditoría, tesis para obtener el título de ingeniera en contabilidad y auditoría contadora pública autorizada.

El estudio tuvo como objetivo determinar la Implementación de costos “ABC” en el banco “Finca” sucursal Tulcán, para mejorar su gestión financiera

La hipótesis propuesta se fundamenta el sistema ABC se basa en la agrupación de centros de costos que conforman una secuencia de valor de los productos y servicios de la actividad productiva de la empresa, centra sus esfuerzos en el razonamiento gerencial de forma adecuada sobre las actividades que causan costos y que se relacionan a través de su consumo con el costo de los productos.

En los métodos de investigación se determinó un análisis descriptivo porque en el trabajo en mención se explica los antecedentes del Banco.

Las conclusiones a las que arribaron fueron:

- a) El Modelo propuesto de Costeo ABC, es una herramienta importante que se basa en las actividades desarrolladas en la empresa, éstas son costeadas mediante la identificación y vinculación de los costos de la manera más exacta posible.
- b) La tecnología y automatización de los procesos del Banco facilitará el desarrollo eficiente del modelo en las operaciones financieras, tanto de crédito como de ahorros, generando adecuadas utilidades.
- c) El diseño de este modelo en comparación a los métodos tradicionales en el cálculo de los costos de los diferentes productos y servicios financieros de Banco FINCA, dividiendo al proceso en subprocesos y a éste en actividades, que son identificadas y costeadas vinculando los recursos necesarios para su ejecución determinando la actividad que representa el mayor egreso de efectivo.
- d) Una operación promedio de Microcrédito de subsistencia (Banca Comunal) cuesta \$105,64 que difiere de otro tipo de crédito en base de las actividades inmersas en su proceso respectivo, pues en ciertos productos intervienen un tipo y en otros tipos de crédito intervienen otras actividades diferentes para designar su costo total.
- e) Al conocer las actividades que componen el proceso global de ese producto se pueden controlar los costos inmersos en las mismas por lo que eso generará un menor manejo de desembolsos de efectivo y por ende una eficiencia en costos de producción del producto o servicio financiero.

Comentario:

El tema en mención indica lo necesario de establecer un sistema de costos en la empresa para poder medir el impacto que tienen todos los movimientos económicos de la empresa, pero para facilitar ese proceso se deben usar métodos tecnológicos y automatizados, pues estos ayudaran a indicar como se

encuentra la empresa en esos momentos y así poder tomar decisiones adecuadas.

Ixchop, D. (2014), *“Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la Ciudad De Mazatenango”*. Universidad Rafael Landívar. Facultad De Ciencias Económicas Y Empresariales. Tesis para obtener la licenciatura en Administración de Empresas.

El estudio tuvo como objetivo identificar cuáles son las de fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección en la ciudad de Mazatenango.

La hipótesis propuesta se fundamenta en que el financiamiento en las pequeñas empresas es parte esencial en el ciclo de vida empresarial, por eso es importante que el acceso al crédito tenga menos complicaciones.

En los métodos de investigación se utilizó el método descriptivo de investigación cuyos instrumentos fueron boletas de opinión dirigidas a empresarios y representantes de entidades financieras que operan en esta ciudad.

Las conclusiones a las que arribaron fueron:

- a) Para cualquier inversión el empresario tiene diferentes opciones de financiamiento, las más comunes son los préstamos con instituciones financieras, los créditos otorgados por los proveedores, los préstamos particulares, y el uso del financiamiento interno al reinvertir las utilidades, además los anticipos de clientes representan un financiamiento a corto plazo.
- b) La mayoría de empresarios dedicados a la confección en la ciudad de Mazatenango, acuden a instituciones financieras en busca de préstamos, lo que revela que su principal fuente para financiar sus actividades productivas han sido el financiamiento externo, entre tanto un porcentaje mínimo utiliza financiamiento interno.

- c) Una de los problemas que afecta a la mayoría de empresarios, es la poca capacidad que tienen para autofinanciar sus inversiones, la mayoría de instituciones financieras que participaron en la presente investigación, indicaron haber atendido solicitudes de créditos del sector confección, afirmando que es un potencial cliente demandante de crédito, cuya solicitud promedio es de Q 30,000.00, demanda que aumenta en los meses de enero, septiembre y diciembre.
- d) Los resultados demuestran que la mayor parte de empresarios acuden a bancos, y a ONG's, en busca de recursos para financiar sus actividades productivas. Únicamente un porcentaje mínimo se ha acercado a las cooperativas.
- e) La mayoría de empresarios que participaron en esta investigación afirman que las mayores dificultades que tuvieron al momento de solicitar un préstamo fueron los trámites y requisitos que solicitan las financieras, además consideran que las tasas de intereses que cobran son algunas de las causas por la que no utilizarían préstamos 93.
- f) El estudio también demuestra que la tasa promedio que cobran las instituciones financieras es de un 20 al 30% anual, no obstante los representantes de instituciones financieras entrevistados indicaron aplicar los porcentajes de intereses en función del monto prestado. Al realizar una comparación, con relación a la tasa porcentual que el empresario estaría dispuesto a pagar se concluye que la mayoría de empresarios están de acuerdo que se aplique un 10% anual, mientras que algunos empresarios indicaron que el 12% es un porcentaje ideal.

Comentario:

El tema en mención indicala necesidad de adquirir un financiamiento de parte de las empresas, tanto así que es indispensable que el financiamiento este en el ciclo de vida de la empresa, pues esta la necesita para cumplir sus procesos y dar marcha a sus actividades, se mencionan también diversas maneras de cómo

obtener el financiamiento adecuado para ayudar en la toma de decisiones de la gestión de la empresa.

Velecela, Norma. (2013), *“Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes”*. Universidad de Cuenca. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Tesis para obtener Maestría en gestión y Dirección de empresas, en mención finanzas.

El estudio tuvo como objetivos identificar y calificar las posibilidades de financiamiento que el Ecuador otorga, considerando las que ofertan las Instituciones Bancarias y Organizaciones Auxiliares del Sistema Financiero Ecuatoriano, que están encausadas a pequeñas y medianas empresas (PYMES), de igual manera, los sistemas e información requerida por estos para viabilizar una oportunidad de financiamiento.

La hipótesis propuesta se fundamenta sobre el enfoque general de la situación en la cual se encuentran las PYMES en el ámbito nacional e internacional, tratando de estudiar los principales aspectos que sobresalen en cada una de ellas y que las conllevan a denominarse como tales y su principal actor denominado: Empresario.

En los métodos de investigación se utilizó es el método inductivo: Análisis de las muestras poblacionales, la formulación de hipótesis se dio en la recopilación de información bibliográfica, sitios de internet, documental y observación; se aplicaron modelos financieros y de BSC, modelo probalístico.

Las conclusiones a las que arribaron fueron:

a) En nuestro país, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. Pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones.

b) existe demasiada informalidad en los propietarios de las PYMES.

- c) Problemas de escasez de trabajadores calificados, la adaptación tecnológica y los recursos financieros.
- d) Los dueños o propietarios generalmente no están dispuestos a desarrollar un sistema administrativo que les permita visualizar su empresa a largo plazo.

Comentario:

El tema en mención indica los tipos de financiamientos que pueden ayudar a las empresas PYMES en Ecuador, puesto no hay una estructura de financiamientos firmemente establecido, estos no ayudan al desarrollo de las PYMES y más aún que los tributos que cobran son muy altos, muchas de estas empresas no han podido formalizarse y prefieren seguir en la informalidad, la falta de recursos económicos no ayudan en la contratación de mano de obra especializada, puesto que no se tiene un objetivo común en la empresa y eso no ayuda en el cumplimiento de metas.

2.2 Bases teóricas

Para sustentar el presente trabajo de investigación, se consultó autores de libros y otros expertos que se han ocupado de temas relacionados con el financiamiento, así como los costos de estos financiamientos, opiniones que nos sirvieron de guía para el desarrollo del presente trabajo de investigación.

2.2.1. Los costos por préstamos.

Los autores Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter. (2012). Principios de administración Financiera. México: Pearson Education, Inc. mencionan en el siguiente párrafo:

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

Comentario:

En este sentido, cuando la empresa decide solicitar un préstamo, o abrir una cuenta de crédito, el primer paso debe ser calcular cuánto costará dicho préstamo, y en segundo lugar, es ver si podrá o no pagarlo. Luego debe buscar las mejores opciones, por ello, al solicitar el crédito, hay tres términos principales con los que se necesita estar familiarizado:

- Capital: La cantidad de dinero que se solicita como préstamo.
- Tasa de Interés: Lo que el prestamista le cobra por permitirle usar su dinero. Es un porcentaje del capital (cobrado por año, mes, o semana).
- Costos Asociados: Dentro de estos costos están lo que debe gastar el prestamista para revisar su solicitud de crédito o para darle servicio a su cuenta (costos de mantenimiento, cargos por servicios dados, cobros por atrasos y otros).

Los autores, Richard a, Brealey/ Stewart c. (1993) Principios de Finanzas Corporativas, Cuarta edición. Madrid España, McGraw – Hill Interamericana de España S.A, Respecto al costo de los préstamos indican lo siguiente:

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

Comentario:

Costo financiero total (CFT) es el costo total que afrontará el cliente por tomar un préstamo. Incluye todos los costos y gastos que se deberán pagar para poder recibir la financiación. El costo financiero total (CFT) incluye, entre otros, los siguientes conceptos:

- Tasa de interés compensatorio: es el precio que la entidad financiera cobra al cliente por el uso del dinero por un período de tiempo. Se paga durante toda la vida del préstamo.
- Gastos de evaluación y otorgamiento del préstamo: costos operativos para dar el préstamo. Se paga por única vez al momento del otorgamiento.
- Gastos de mantenimiento de la cuenta: por lo general las entidades solicitan que el cliente abra una cuenta para depositar el monto del préstamo y debitar de ella el importe de las cuotas mensuales.
- Gastos de contratación de seguros relacionados al préstamo: de vida, de desempleo, por destrucción parcial o total de un bien. Se paga durante toda la vida del préstamo.

Ferrer, A. (2012). *“Revisando las NIIF: NIC 23 costos por prestamos”*, Actualidad Empresarial. Perú. Menciona en el siguiente párrafo que los costos por financiamiento son:

“Intereses de sobregiros, prestamos bonos, descuentos en obtención de préstamos, primas de bonos colocados, gastos financieros por leasing, diferencia de cambio por ajuste a los intereses, comisiones y otros incurridos en obtención de préstamos”

También menciona que la capitalización de costo de financiamiento es: *“La capitalización debe coincidir con el tiempo sustancial de adquisición, producción o construcción del activo calificado o apto para estar listo para su venta o uso”*

Cada uno de estos costos debe ser correctamente evaluado y medido por el Gerente financiero, con la finalidad de decidirse por la mejor alternativa de financiamiento para la empresa, ya que éstos van a tener en el futuro importantes implicaciones para la riqueza de los accionistas.

Comentario:

Se debe entender que los costos por préstamos vienen de diferentes formas en la utilización de los servicios financieros, ya que estas cuentas con tarifas establecidas los cuales deben ser claras al momento de que el cliente adquiera alguno de estos servicios para su total uso.

Cuando se capitaliza el costo, este debe ser circunstancial al tiempo de la adquisición para que guarde relación con el gasto realizado, ya que recién se capitalizará un costo cuando el activo deje de ser apto es decir que este completamente listo para sus funciones y no haya ninguna modificación mas por darle, esté queda listo para la venta.

Valdiviezo, j. (2016). *“Costos por préstamos según NIC 23 (Parte I)”* Actualidad Empresarial. Perú. Menciona en el siguiente párrafo que los costos por financiamiento según la NIC 23 establece que:

“Antes de la derogación de la NIC 23 (revisada en 1993), se establecía dos tratamientos para los costos por préstamos: el tratamiento preferencial y el tratamiento permitido. En el primero la norma permitía reconocer los intereses al gasto y en el segundo capitalizarlos. Cuando ocurre el procedimiento de la convergencia el tratamiento permitido se elimina y el secundario prevalece ello debido a que USGAAP solo permite que los costos por intereses se activen.”

También menciona que los costos por prestamos son: *“Intereses (gasto) utilizando el método de la tasa de interés efectiva según NIC 39, Intereses de arrendamientos financieros, Ajustes de las diferencias de cambio a los intereses de préstamos en moneda extranjera”*

Comentario:

Es importante saber el tipo de tratamiento que se le va a dar los costos por préstamos obtenidos, según se menciona antes había de procederse de dos formas que eran el tratamiento preferencial y el tratamiento permitido, con la nueva norma el tratamiento permitido se elimina lo que llegaría hacer que todos

los costos incurridos en los préstamos a los clientes sean activados para uso de los representantes.

En lo cual los costos que se mencionan en el párrafo como intereses, ajustes, diferencias de cambio entre otras serán activados y podrán beneficiar a las empresas que obtengan tales responsabilidades.

Los autores, Moscoso, J. Sepúlveda C. (2014) “Costo de Capital”, Primera edición. Medellín, Colombia, L Vieco S.A.S., Respecto al costo de de los componentes de la deuda:

“Uno de los componentes principales del costo de capital está relacionado con la proporción de los activos que están financiada por los acreedores, es decir la deuda, que puede estar representada por bonos, obligaciones financieras a corto y largo plazo, financiación con proveedores, entre otros.”

“El costo de las obligaciones financieras de corto y largo plazo es generalmente aceptado como la tasa de interés cobrada por la institución prestataria, de carácter bancario o no. Sin embargo estos costos no reflejan los costos indirectos derivados de la deuda contraída, tales como cuota de manejo y administración, pagos por estudio de crédito, interés por mora o pago anticipado de capital entre otros, con lo cual el costo real de la deuda contraída aumenta y por ende su cálculo no es tan simple como se pensó en un inicio”

Comentario:

La deuda por la financiación de los activos conlleva el tener un costo de capital que va a ser un monto referente al monto del financiamiento que han adquirido los acreedores, los cuales pueden ser representadas por varios conceptos que estarán estipulados en el contrato.

También se menciona un papel importante que juega los intereses en las transacciones financieras de préstamos, pues estos de una manera u otra muestran cual es el costo del dinero que se esta financiando, pero ese no es el

único costo que se presenta al momento de financiarse un activo también hay otros costos indirectos por diferentes conceptos que hace que el monto de la deuda crezca.

Ayala, P. (2011). “NIC 23 Costos de Financiamiento”, Actualidad Empresarial. Perú. Menciona en el siguiente párrafo que los costos por financiamiento según la NIC 23 establece:

“El párrafo 8 de la NIC establece que una entidad capitalizará los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos. Una entidad deberá reconocer otros costos por préstamos como un gasto en el período en que se haya incurrido en ellos. Asimismo, el párrafo 10 de la NIC establece que son costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto, son aquellos costos por préstamos que podrían haberse evitado si no se hubiera efectuado un desembolso en el activo correspondiente.”

“Cuando una entidad toma fondos prestados que destina específicamente a la obtención de un activo apto, los costos por préstamos relacionados con este pueden ser fácilmente identificados”

Comentario:

Se capitalizará los diversos costos cuando se haya terminado de construir o hacer el activo propuesto, este activo cuando se encuentra en construcción se denomina activo apto puesto que todavía no está listo para su uso, una vez que el activo esté terminado, este pasará de activo apto a un activo listo para usarse capitalizando los costos directos e indirectos como parte del valor total del equipo.

2.2.2. Financiamiento

Alva M., Northcote C., Hirache, L., García, J.(2011). Opciones de Financiamiento: Factoring - Leasing - Leaseback. Lima: Pacifico editores.

Refiere que el financiamiento,

“Es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtiene recursos para un proyecto específico, el mismo que puede ser: adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse. Las formas de lograr estos financiamientos es mediante un préstamo o mediante un crédito que se obtiene de una institución financiera.”

Comentario:

Actualmente es frecuente que las empresas recurran a los financiamientos que las instituciones financieras ofrecen, denominados Arrendamiento financiero, que resulta ser una herramienta de gestión muy utilizada. El arrendamiento financiero, es un contrato mediante el cual, el arrendador traspasa el derecho a usar un bien a un arrendatario, a cambio del pago de rentas de arrendamiento durante un plazo determinado, al término del cual el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato

La vigencia del contrato de arrendamiento financiero, así como la exigibilidad de las obligaciones y derechos de la arrendataria, se inicia en el momento en que la arrendadora efectúe el pago total o parcial del precio del o de los bienes materia del contrato, o cuando éstos sean entregados a la arrendataria, lo que suceda primero. El plazo de vigencia del contrato será establecido por las partes. Asimismo, la opción de compra de la arrendataria será válida durante toda la vigencia del contrato y podrá ejercerse en cualquier momento hasta el vencimiento de dicho plazo.

Los autores James C. Van Horne, John M. Wachowicz, J. (2010). Respecto a los financiamientos indican lo siguiente:

“La responsabilidad de la administración de la empresa consiste en proporcionar las garantías necesarias para respaldar los préstamos recibidos, en este sentido, dependiendo de las garantías que se ofrecen para obtener los préstamos, los

financiamientos pueden resultar de gran utilidad para la empresa. En otros términos, dependiendo de las garantías que la empresa ofrece cuando solicita un préstamo, éstos tendrán ciertas características como costo, vigencia, disponibilidad, derechos sobre los bienes y otras condiciones impuestas por los proveedores de capital. Con base en estos factores, el director financiero debe determinar la mejor mezcla de financiamiento para la empresa.”

Comentario:

Una forma de obtener financiamientos ofreciendo garantías pueden ser las hipotecas. La hipoteca, es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo, en este sentido, es importante señalar que una hipoteca en sí, no es una obligación a pagar, la hipoteca es una garantía de pago, ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma pasará a manos del prestatario.

También es importante destacar que la finalidad de las hipotecas, por parte del prestamista, es obtener capital que le permita realizar un proyecto, mientras que para el prestatario, es el tener seguridad de cobro, así como el obtener ganancia por el préstamo otorgado.

Bernal, J. (2009). *“Los Aspectos Tributarios de las Operaciones de Factoring”*, Actualidad Empresarial, Perú. Menciona en el siguiente párrafo que el financiamiento es usado para distintas formas con la finalidad de:

“Obtener liquidez inmediata para capital de trabajo, cumplimiento de obligaciones, etc. Una de ellas es la operación de Factoring.”

También menciona que un tipo de financiamiento es el factoring, y lo denomina en el siguiente párrafo como:

“La operación en la que el sujeto denominado factor, adquiere de otro denominado cliente o factorado una parte o todos los créditos que el cliente tenga

por cobrar y, además, dicho factor adelanta al cliente los importes respectivos de los créditos, todo ello a cambio de una retribución, es decir, se trata de una operación de financiamiento ya que se obtiene liquidez inmediata.”

Comentario:

El financiamiento es un instrumento muy útil para las diferentes actividades de la empresa, un tipo de financiamiento es el Factoring el cual es un financiamiento a partir de presentar facturas de venta de parte de la empresa para obtener el valor de las facturas descontando las comisiones, este tipo de financiamiento es muy usado porque brinda liquidez a la empresa a corto plazo y ya no esperar a que el proveedor pague.

Ccaccya, D. (2015). *“Fuentes de financiamiento empresarial”*, Actualidad Empresarial. Perú. Define el financiamiento como :

“Se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero. Las principales causas que generan estas necesidades de financiamiento son:

- *Para la operación normal (compras, gastos de operación, etc.)*
- *Para la adquisición de activos*
- *Para pago de deudas o refinanciamiento*
- *Necesidades de expansión, crecimiento o desarrollo*
- *Para iniciar un nuevo negocio “*

También menciona los tipos de fuentes financiamiento en el siguiente párrafo:

- **Según el origen de financiación:** *De acuerdo con este criterio, las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos han sido generados al interior de la empresa o si bien han surgido en su exterior.*

- **Según el plazo de devolución:** *Las fuentes de financiación pueden clasificarse en función del tiempo que pase hasta la devolución del capital prestado.”*

Comentario:

Según se muestra en el párrafo el financiamiento tiene como objetivo brindar liquidez a corto plazo para las actividades de las empresas, puesto que servirá para las diversas compras de materiales o activos que la empresa necesite; el tipo de financiamiento se mide según el origen de financiación y el plazo de devolución y según ello poder determinar el interés generado que se debe pagar junto con el financiamiento adquirido

Rodríguez, G. (2014). *“Financiamiento a corto, mediano y largo plazo”*, Actualidad Empresarial. Perú. Define el financiamiento a corto plazo como :

“Este financiamiento se necesita básicamente para capital de trabajo. Las fuentes de las cuales se puede obtener son a través de créditos de proveedores, préstamos bancarios o compraventa de documentos comerciales”

También menciona las definiciones de financiamiento a mediano y largo plazo y sus características en los siguientes párrafos:

“Este financiamiento se relaciona con la adquisición de activos fijos en proyectos de inversión, los que por lo general son a plazos mayores de un año. Las fuentes de financiamiento pueden ser por medio de préstamos bancarios amortizables, préstamos de compañías de seguros, financiamiento con bienes de uso de leasing financiero o mediante la emisión de bonos y acciones.”

“Préstamos bancarios amortizables: Llamados también a plazo intermedio. Estos se repagan con los fondos que generan.”

“Préstamos de compañías de seguros y financieras: Plazos más largos que los bancos a interés más elevado.”

“Financiamiento con bienes de uso: Se ponen en garantía los activos muebles como maquinaria, equipo, vehículos, muebles, etc.”

“Leasing financiero: Alquilar un bien para utilizarlo económicamente. Algunas veces es más caro que el préstamo bancario.”

Comentario:

Es importante poder reconocer el tipo de plazo en que se necesita el financiamiento, para ello existe los plazos establecidos que la empresa escogerá según sus necesidades, mayormente los financiamientos que son de montos más pequeños se solicitan en un corto plazo, para la compra de maquinarias y equipos más costosos se solicitan los financiamientos en mediano hasta largo plazo, en el párrafo también se muestra los distintas formas en que el financiamiento puede ser usado para los proyectos de la empresa.

Laveriano, W. (2009). *“Financiamiento: Carta Fianza”*, Actualidad Empresarial. Perú. Menciona que las Cartas Fianzas con un método muy usado en las empresas como lo menciona el siguiente párrafo”:

“Este mecanismo es utilizado generalmente para licitaciones y para contratos de obras. Por ejemplo, cuando una empresa se presenta a una licitación, tiene que presentar una Carta Fianza por Presentación de Propuesta, generalmente por el 20% del monto de la buena pro, esto se solicita para la seriedad de propuesta, implica que la empresa ganadora de la buena pro realizará efectivamente la obra, o la compra según sea el caso, y de no hacerlo la entidad licitante efectuará el cobro de la fianza al Banco. Puesto que la Carta Fianza es un documento mediante el cual el banco se constituye un fiador solidario de la empresa a favor del acreedor, con renuncia del beneficio de excusión para prestar garantía de todas las obligaciones Informe Financiero II Contenido Informe financiero Financiamiento “Carta Fianza” II-1 indicadores económicos & financieros Variación de los Indicadores de Precios de la Economía II-2 Cotizaciones Internacionales II-2 Tasas de Interés Promedio del Sistema Financiero II-3 Principales Variables / Tasa Legal Laboral / CTS II-4 de la empresa frente a la entidad licitante, en caso de incumplimiento de su afianzado (artículo 1868º del Código Civil).”

También menciona las características de la carta fianza siguiente párrafo:

“- Puede ser emitida en moneda nacional y o moneda extranjera.

- Las obligaciones derivadas de la emisión de una Carta Fianza por parte del cliente (fiado) y el Banco (fiador) son evidenciadas en el contrato de fianza con el acuerdo de voluntades entres los mismos.
- El Banco (fiador) asume y se obliga voluntariamente a cumplir determinada prestación en garantía de su cliente (fiado), si éste incumple en un plazo determinado.
- La fianza como documento de término presenta dos fechas de vencimiento literal o nominal (fecha expresada en el documento) y la fecha legal, la cual es de 15 días posteriores a la literal o nominal del documento.
- Las cartas fianzas se emiten por plazos máximos de 1 año, salvo excepciones autorizadas por la ley u organismos competentes.
- El Banco no se obliga por una cantidad mayor ni con más gravamen que el estipulado en el documento de la Carta Fianza.”

Comentario:

Un mecanismo muy usado del financiamiento a las empresas es el uso de la carta fianza, puesto que garantiza cualquier incumplimiento que haya sido efectuada por la empresa que ha sido contratada para dar los servicios correspondientes, esta carta fianza mayormente se emitirá por el 20% y cualquier inconveniente el banco será el responsable de cubrir el monto, en el párrafo también se mencionan las características de estas cartas fianzas el cual tienen que ser de conocimiento del fiado.

2.2.3. Bases Legales

Las bases legales de esta investigación se encuentran fundamentadas según el “Reglamento de transparencia SBS” con N°1765-2005, donde se destaca el Título II “Transparencia de Información que se brinda al usuario del sistema financiero sobre operaciones activas, pasivas y servicios” en el cual se menciona lo siguiente:

Artículo 3°.-Principio de Transparencia de Información.- Las empresas deberán ser plenamente transparentes en la difusión, aplicación y modificación de

las tasas de interés, comisiones, gastos y cualquier otra tarifa asociada a las operaciones activas y pasivas que realicen, así como a los servicios que brinden. La transparencia de información es un mecanismo que busca mejorar el acceso a la información de los usuarios y público en general, con la finalidad de que éstos puedan, de manera responsable, tomar decisiones informadas con relación a las operaciones y servicios que desean contratar o utilizar con las empresas.

Para efecto de dar cumplimiento a este principio, las empresas deberán observar lo dispuesto por la Ley de Protección al Consumidor, Ley N° 28587, las normas contenidas en el Reglamento, así como cualquier otra disposición que sobre la materia sea emitida por esta Superintendencia

Artículo 4°.-Determinación de las tasas de interés Las empresas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9° de la Ley General, pueden determinar libremente las tasas de interés compensatorio y moratorio para sus operaciones activas y pasivas. Las tasas de interés compensatorio y moratorio deben ser expresadas en forma efectiva anual para todo tipo de operaciones, independientemente de si, adicionalmente, se expresan en su equivalente para otros períodos. Para efectos de su determinación y aplicación, las empresas deberán tener en cuenta la regulación que sobre la materia emite el Banco Central de Reserva del Perú con acuerdo a su Ley Orgánica. Las tasas de interés que difundan y apliquen las empresas deberán ajustarse a los criterios antes señalados.

Artículo 5°.- Tasas de interés que dependan de un factor variable. Cuando las empresas empleen tasas que dependan de un factor variable, se debe especificar de manera precisa e inequívoca la forma en que se determinará en cada momento, incluyendo su periodicidad de cambio, de ser aplicable. En caso de pactar una tasa que sustituya a la tasa de referencia, la misma debe estar claramente determinada, así como las condiciones bajo las cuales se procedería a efectuar su modificación.

Artículo 6°.- Determinación de las comisiones y gastos.-Las comisiones y gastos que las empresas apliquen sobre sus operaciones activas, pasivas y servicios se determinarán libremente de conformidad con lo establecido en el artículo 9° de la Ley General. La comisión por una operación o un servicio es una retribución que será cobrada al cliente o usuario por la prestación de un servicio efectivamente provisto por la empresa. Dentro de este concepto se encuentran: Comisión por mantenimiento de cuenta; comisión por transferencia de fondos; comisión por portes; comisión por tasación, comisión por inscripción y levantamiento de hipotecas, entre otros. Los gastos son aquellos desembolsos en que incurre la empresa para cumplir con requisitos ligados a las operaciones que realizan con las instituciones financieras. Dentro de este concepto se consideran los siguientes: Primas por seguros ofrecidos por la empresa asociados a operaciones activas que cubran diversos riesgos; gastos por portes; gastos notariales; gastos registrales; gastos de tasación; gastos de inscripción y levantamiento de hipotecas, entre otros.

Artículo 9°.- Difusión de tasas de interés, comisiones, gastos, productos y servicios.- Las empresas deberán informar al público en general las tasas de interés compensatorio y moratorio, comisiones y gastos asociados a los diferentes productos y servicios que ofrezcan. Esta información deberá ser difundida de manera clara, explícita y comprensible a fin de evitar que su texto pueda generar confusiones o interpretaciones incorrectas. Para efectos de hacer posible la comparación de la información referida en el párrafo precedente, las empresas deberán difundir la tasa de interés efectiva anual, indicando si se trata de un año de trescientos sesenta (360) días o de trescientos sesenta y cinco (365) días. La información sobre comisiones, gastos y otras condiciones relevantes referidas a los productos y a la prestación de servicios deberá ser detallada a fin de permitir a los interesados tener pleno conocimiento de las mismas, realizar las verificaciones que correspondan y comprender el costo involucrado.

Artículo 12°.- Información proporcionada a los usuarios de manera previa a la celebración de los contratos.- Las empresas deben brindar a los usuarios toda la información que éstos soliciten de manera previa a la celebración de

cualquier contrato. El otorgamiento de la información antes indicada se satisface con la entrega física a los usuarios del formulario contractual y de la información referida a tasas de interés, comisiones y gastos que serán objeto de pacto con la empresa. Se entiende como “información previa a la celebración del contrato”, toda aquella información que se debe proporcionar al usuario durante el período de tiempo que toma a éste y a la empresa celebrarlo. Sin perjuicio del cumplimiento de la obligación indicada en el párrafo anterior, las empresas deberán absolver todas las consultas que tengan los usuarios con relación al contenido de los contratos. Para tal efecto deberán contar con personal debidamente capacitado y actualizado en los temas que contemplen dichos documentos y en otros, según lo señalado en el artículo 28° del Reglamento.

Artículo 17°.- Tasa de costo efectivo anual. Según lo dispuesto en el artículo 13° del Reglamento, las empresas deberán informar al cliente la tasa de costo efectivo anual en las operaciones activas otorgadas bajo el sistema de cuotas. La tasa de costo efectivo es aquella que permite igualar el valor actual de todas las cuotas y demás pagos que serán efectuados por el cliente con el monto que efectivamente ha recibido en préstamo. Para este cálculo se incluirán todas las cuotas por monto del principal e intereses, todos los cargos por comisiones, los gastos por servicios provistos por terceros o cualquier otro gasto en los que haya incurrido la empresa, que de acuerdo a lo pactado serán trasladados al cliente, incluidos los seguros, cuando corresponda.

El presente trabajo de investigación, también está basado en la “Ley General de Sociedades” en los artículos siguientes:

Artículo 223.- Preparación y presentación de estados financieros. Los estados financieros, se preparan y presentan de conformidad con las disposiciones legales sobre la materia y con principios de contabilidad generalmente aceptados en el país.

En la sección Cuarta “Disolución, liquidación y extinción de sociedades” menciona en los artículos:

Artículo 407.- Causas de disolución.- La sociedad se disuelve por las siguientes causas: 1. Vencimiento del plazo de duración, que opera de pleno derecho, salvo si previamente se aprueba e inscribe la prórroga en el Registro; 2. Conclusión de su objeto, no realización de su objeto durante un período prolongado o imposibilidad manifiesta de realizarlo; 3. Continuada inactividad de la junta general; 4. Pérdidas que reduzcan el patrimonio neto a cantidad inferior a la tercera parte del capital pagado, salvo que sean resarcidas o que el capital pagado sea aumentado o reducido en cuantía suficiente; 5. Acuerdo de la junta de acreedores, adoptado de conformidad con la ley de la materia, o quiebra; 6. Falta de pluralidad de socios, si en el término de seis meses dicha pluralidad no es reconstituida; 7. Resolución adoptada por la Corte Suprema, conforme al artículo 410; 8. Acuerdo de la junta general, sin mediar causa legal o estatutaria; y, 9. Cualquier otra causa establecida en la ley o prevista en el pacto social, en el estatuto o en convenio de los socios registrado ante la sociedad

Artículo 413.- Disposiciones generales.-Disuelta la sociedad se inicia el proceso de liquidación. La sociedad disuelta conserva su personalidad jurídica mientras dura el proceso de liquidación y hasta que se inscriba la extinción en el Registro. Durante la liquidación, la sociedad debe añadir a su razón social o denominación la expresión "en liquidación" en todos sus documentos y correspondencia. Desde el acuerdo de disolución cesa la representación de los directores, administradores, gerentes y representantes en general, asumiendo los liquidadores las funciones que les corresponden conforme a ley, al estatuto, al pacto social, a los convenios entre accionistas inscritos ante la sociedad y a los acuerdos de la junta general.

Artículo 414.- Liquidadores.- La junta general, los socios o, en su caso, el juez designa a los liquidadores y, en su caso, a sus respectivos suplentes al declarar la disolución, salvo que el estatuto, el pacto social o los convenios entre accionistas inscritos ante la sociedad hubiesen hecho la designación o que la ley disponga otra cosa.

Artículo 416.- Funciones de los liquidadores.- Corresponde a los liquidadores la representación de la sociedad en liquidación y su administración para liquidarla, con las facultades, atribuciones y responsabilidades que establezcan la ley, el estatuto, el pacto social, los convenios entre accionistas inscritos ante la sociedad y los acuerdos de la junta general. Por el solo hecho del nombramiento de los liquidadores, éstos ejercen la representación procesal de la sociedad, con las facultades generales y especiales previstas por las normas procesales pertinentes; en su caso, se aplican las estipulaciones en contrario o las limitaciones impuestas por el estatuto, el pacto social, los convenios entre accionistas inscritos ante la sociedad y los acuerdos de la junta general. Para el ejercicio de la representación procesal, basta la presentación de copia certificada del documento donde conste el nombramiento. Adicionalmente, corresponde a los liquidadores:

1. Formular el inventario, estados financieros y demás cuentas al día en que se inicie la liquidación;
2. Los liquidadores tienen la facultad de requerir la participación de los directores o administradores cesantes para que colaboren en la formulación de esos documentos.
3. Llevar y custodiar los libros y correspondencia de la sociedad en liquidación y entregarlos a la persona que habrá de conservarlos luego de la extinción de la sociedad;
4. Velar por la integridad del patrimonio de la sociedad;
5. Realizar las operaciones pendientes y las nuevas que sean necesarias para la liquidación de la sociedad;
6. Transferir a título oneroso los bienes sociales;
7. Exigir el pago de los créditos y dividendos pasivos existentes al momento de iniciarse la liquidación. También pueden exigir el pago de otros dividendos pasivos correspondientes a aumentos de capital social

acordados por la junta general con posterioridad a la declaratoria de disolución, en la cuantía que sea suficiente para satisfacer los créditos y obligaciones frente a terceros;

8. Concertar transacciones y asumir compromisos y obligaciones que sean convenientes al proceso de liquidación;
9. Pagar a los acreedores y a los socios; y,
10. Convocar a la junta general cuando lo consideren necesario para el proceso de liquidación, así como en las oportunidades señaladas en la ley, el estatuto, el pacto social, los convenios entre accionistas inscritos ante la sociedad o por disposición de la junta general.

Según “Ley del Impuesto a la Renta” menciona sobre la Renta Neta en sus siguientes artículos:

Artículo 38.- El desgaste o agotamiento que sufran los bienes del activo fijo que los contribuyentes utilicen en negocios, industria, profesión u otras actividades productoras de rentas gravadas de tercera categoría, se compensará mediante la deducción por las depreciaciones admitidas en esta Ley. Las depreciaciones a que se refiere el párrafo anterior se aplicarán a los fines de la determinación del impuesto y para los demás efectos previstos en normas tributarias, debiendo computarse anualmente y sin que en ningún caso puedan hacerse incidir en un ejercicio gravable depreciaciones correspondientes a ejercicios anteriores. Cuando los bienes del activo fijo sólo se afecten parcialmente a la producción de rentas, las depreciaciones se efectuarán en la proporción correspondiente.

Artículo 40.- Los demás bienes afectados a la producción de rentas gravadas se depreciarán aplicando, sobre su valor, un porcentaje establecido de acuerdo con su vida útil y según las normas que al efecto establezca el Reglamento el que, en casos especiales, podrá autorizar la aplicación de otros procedimientos que se justifiquen técnicamente y siempre que no se trate de sistemas de depreciación acelerada.

Artículo 41.- Las depreciaciones se calcularán sobre el valor de adquisición o producción de los bienes o sobre los valores que resulten del ajuste integral por inflación del balance efectuado conforme a las disposiciones legales en vigencia. A dicho valor se agregará, en su caso, el de las mejoras incorporadas con carácter permanente.

Artículo 43.- Los bienes depreciables, excepto inmuebles, que queden obsoletos o fuera de uso, podrán, a opción del contribuyente, depreciarse anualmente hasta extinguir su costo o darse de baja, por el valor aún no depreciado a la fecha del desuso, debidamente comprobado.

Según la NIC 23 “**Costos por Préstamos**”, respecto a los intereses expresa lo siguiente:

Son costos por préstamos los intereses y otros costos en los que la entidad incurre, que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados. Activo apto es aquel el que requiere, necesariamente, de un periodo sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta.

Los costos por préstamos pueden incluir:

- El gasto por intereses calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, de la forma descrita en la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición;
- Las cargas financieras relativas a los arrendamientos financieros reconocidos de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos; y
- Las diferencias de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera en la medida en que se consideren como ajustes de los costos por intereses.

En el Decreto Legislativo 299 “Arrendamiento Financiero”

Artículo 1º.- Considerase Arrendamiento Financiero, el Contrato Mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado.

Artículo 2º.- Cuando la locadora esté domiciliada en el país deberá necesariamente ser una empresa bancaria, financiera o cualquier otra empresa autorizada por la Superintendencia de Banca y Seguros, para operar de acuerdo a Ley.

Artículo 3º.- Las obligaciones y derechos de la locadora y de la arrendataria, y por lo tanto la vigencia del contrato, se inician desde el momento en que la locadora efectúe el desembolso total o parcial para la adquisición de los bienes especificados por la arrendataria o a partir de la entrega total o parcial de dichos bienes a la arrendataria, lo que ocurra primero.

Artículo 4º.- Los bienes materia de arrendamiento financiero, deberán ser plenamente identificados. La locadora mantendrá la propiedad de dichos bienes hasta la fecha en que surta efecto la opción de compra ejercida por la arrendataria por el valor pactado.

Artículo 5º.- El contrato de arrendamiento financiero otorga a la arrendataria el derecho al uso de los bienes en lugar, forma y demás condiciones estipuladas en el mismo.

Es derecho irrenunciable de la arrendataria señalar las especificaciones de los bienes materia del contrato y el proveedor de los mismos, siendo de su exclusiva responsabilidad que dichos bienes sean los adecuados al uso que quiera darles, lo que deberá constar en el contrato.

La locadora no responde por los vicios y daños de los bienes, correspondiendo a la arrendataria el ejercicio de las acciones pertinentes contra el proveedor.

Artículo 6º.- Los bienes materia de arrendamiento financiero deberán ser cubiertos mediante pólizas contra riesgos susceptibles de afectarlos o destruirlos. Es derecho irrenunciable de la locadora fijar las condiciones mínimas de dicho seguro.

La arrendataria es responsable del daño que pueda causar el bien, desde el momento que lo recibe de la locadora.

Artículo 7º.- El plazo del contrato de arrendamiento financiero será fijado por las partes, las que podrán pactar penalidades por el incumplimiento del mismo.

La opción de compra de la arrendataria tendrá obligatoriamente validez por toda la duración del contrato y podrá ser ejercida en cualquier momento hasta el vencimiento del plazo contractual.

El ejercicio de la opción no podrá surtir sus efectos antes de la fecha pactada contractualmente. Este plazo no está sometido a las limitaciones del derecho común.

Artículo 8º.- El contrato de arrendamiento financiero se celebrará mediante escritura pública, la cual podrá inscribirse, a pedido de la locadora, en la ficha o partida donde se encuentre inscrita la arrendataria.

Artículo 9º.- Las cuotas periódicas a abonarse por la arrendataria podrán ser pactadas en moneda nacional o en moneda extranjera, y ser fijas o variables y reajustables.

Sin perjuicio de los correspondientes intereses, en el contrato se podrán pactar penalidades por mora en el pago de las cuotas. La falta de pago de dos o más cuotas consecutivas o el atraso de pago en más de dos meses, facultará a la locadora a rescindir el contrato.

Artículo 10º.- El contrato de arrendamiento financiero tiene mérito ejecutivo. El cumplimiento de las obligaciones derivadas del mismo, incluyendo la realización de las garantías otorgadas y su rescisión, se tramitarán con arreglo a las normas del juicio ejecutivo.

Artículo 11º.- Los bienes dados en arrendamiento no son susceptibles de embargo, afectación ni gravamen por mandato administrativo o judicial en contra del arrendatario.

El juez deberá dejar sin efecto cualquier medida precautoria que se hubiese trabado sobre estos bienes por el solo mérito de la presentación del testimonio de la escritura pública de arrendamiento financiero. No se admitirá recurso alguno en tanto no se libere el bien y éste sea entregado a la locadora.

Artículo 14º.- Para financiar sus operaciones de arrendamiento financiero, las locadoras tendrán acceso a los fondos promocionales establecidos o que establezcan en el futuro el Banco Central de Reserva del Perú o cualquier otra institución de crédito, así como las líneas de intermediación actuales o futuras provenientes de instituciones financieras del país o del exterior. Para ello, el arrendatario deberá cumplir con los requisitos para ser calificado como beneficiario de esos fondos, salvo el relativo al denominado aporte propio, que de ser exigible, deberá ser financiado por la locadora.

Artículo 15º.- Las entidades del Sector Público, y las empresas a que hace referencia el Artículo 6º del Decreto Legislativo No. 216 para suscribir un contrato de arrendamiento financiero, en calidad de arrendatarias, deberán previamente dar cumplimiento a los mismos requisitos y aprobaciones exigidos a dichas entidades y empresas para la adquisición de bienes a que se refiere la operación.

2.3 Definición de términos básicos

Activo: Todo aquello que una persona o empresa posee. Los activos incluyen activos tangibles, como terrenos, edificaciones, plantas, máquinas, mobiliario y otros bienes, y activos financieros: dinero, valores, créditos y cuentas por cobrar, etc.

Acreeedor: Es una persona física o jurídica que dispone de facultades legales para demandar el pago de una deuda o la satisfacción de un contrato o acuerdo legal a uno de los participantes en el mismo.

Banco: Establecimiento que se ocupa de comerciar con el dinero y a la intermediación financiera.

Capital: Es uno de los factores de la producción y comprende el conjunto de los Bienes materiales que habiendo sido creados por el hombre, son utilizados para producir otros Bienes o servicios.

Costo definanciamiento: Es el costo total de un préstamo, Incluye los intereses, los cargos por servicio y por transacción y otros cargos que se cobran sobre el préstamo.

Crédito: Es la concesión de un permiso dado por una persona a otra para obtener la posesión de algo perteneciente a la primera sin tener que pagar en el momento de recibirlo.

Deuda Obligación que tiene una persona de pagar o devolver una cosa, generalmente dinero.

Deudor: Se aplica a la persona que debe, especialmente una cantidad de dinero que le ha sido prestada:

Dinero: Cualquier mercancía que sea aceptada ampliamente en una sociedad como medio de pago y medida de valor de los bienes y servicios.

Empresa: Unidad de control y decisión que utiliza diferentes insumos para producir bienes o servicios.

Financiación: Consiste en aportar dinero y recursos para la adquisición de bienes o servicios, mayormente se canaliza mediante créditos y préstamos por parte de las instituciones financieras.

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

Hipoteca: Es un derecho real de garantía, que se constituye para asegurar el cumplimiento de una obligación.

Importaciones: Dícese de los bienes y servicios introducidos a un país mediante el comercio internacional.

Leasing: Es un contrato mediante el cual, el arrendador traspasa el derecho a usar un bien a un arrendatario.

Liquidez: Capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Morosidad: Retraso en la devolución o en el pago de alguna obligación.

Obligación. Documento en que se reconoce una deuda, comprometiéndose a su pago a su vencimiento.

Pago: Entrega voluntaria de dinero, u otros valores, para cumplir con una obligación.

Precio: Cantidad de dinero dada a cambio de una mercancía o servicio.

Prestamista: Persona que se dedica a prestar dinero cobrando por ello un interés.

Préstamo: entregar algo a otra persona, quien debe devolverlo en un futuro.

Solvencia: Capacidad para cumplir con el pago de sus deudas.

Tasa De Interés: El porcentaje que se cobra como interés por un una suma determinada.

Usuario: Persona que utiliza el servicio o dispone del uso de un bien del que no es propietario.

Valor Actual Neto: Medida actualizada del valor de un proyecto por el valor en el presente de los beneficios menos el valor en el presente de sus costes.

2.4 Formulación de hipótesis principal y derivados.

2.4.1 Hipótesis principal.

Si los costos por préstamos que las entidades financieras cobran son relevantes, entonces las decisiones de inversión como de financiación contribuirán al incremento del rendimiento en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016.

2.4.2 Hipótesis secundaria.

- a) Si las tasas de interés que las entidades financieras cobran son razonables, entonces el estado de flujo de efectivo positivo garantizará la operación para poder obtener el préstamo.
- b) Si el total de las cargas financieras, presentadas en porcentajes, son comparadas con las ventas o ingresos de operación, entonces incidirá directamente en la optimización del dinero, demandando un flujo de efectivo a favor para poder hacer frente al préstamo.
- c) Si los préstamos ayudan a las empresas en sus necesidades de liquidez para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo, entonces incidirán directamente en el desarrollo empresarial haciendo que la empresa sea más competitiva.

2.5 Variables y definición operacional

2.5.1 Variable independiente: Los costos por préstamos

Definición conceptual	Polimeni, Fabozzi Y Adelberg, 1999, “ <i>Contabilidad de Costos. Conceptos y aplicaciones para la Toma de Decisiones Gerenciales</i> ”, “Se define como los beneficios sacrificados al tener que rechazar la siguiente mejor alternativa. Calcular el costo de oportunidad para la siguiente mejor opción implica que la persona que toma la decisión haya realizado una evaluación de las demás opciones disponibles y que se ha seleccionado la mejor mediante comparación con el curso de acción propuesto”.	
Definición operacional	Indicadores	Índices
	a) Tasa de Interés	Valor del préstamo
		Reglas de Mercado
		Tipo de medición
		Costo de Oportunidad
	b) Cargas Financieras	Préstamo
		Acuerdo
		Obligaciones
		Comisiones
	c) Inversiones	Desembolsos
		Planeación y Control
		Presupuestos
Incrementar capital		

2.5.2 Variable dependiente: FINANCIAMIENTO

Definición conceptual	Los autores Dr. Mario Alva Matteucci, Dr. Cristhian Northcote Sandoval, C.P.C. Luz Hirache Flores, C.P.C. José Luis García Quispe, 2011, “Opciones de financiamiento: factoring - leasing – leaseback” definen al financiamiento como: <i>“implica que los propios socios o titulares de la empresa inviertan en ella, aportando dinero, bienes, derechos o cualquier otro recurso económico susceptible de ser aprovechado para el negocio”</i>	
Definición operacional	Indicadores	Índices
	a) Flujos de Efectivo	Captación de dinero
		Activos líquidos
		Recaudación
		Maximización de Utilidades
	b) Optimización de dinero	Inversiones
		Mejores Procesos
		Aumento en Producción
		Solvencia de la empresa
	c) Desarrollo en los Negocios	Crecimiento Comercial
		Generar liquidez
		Posicionamiento
		Evolución del negocio

3.1 Diseño metodológico

El diseño de la investigación fue no experimental, ya que no movió ni una sola variable, este estudio será por observación del ambiente en que se maneje.

3.1.1 Tipo de diseño

El tipo de Investigación fue de carácter Aplicada, ya que se dio a conocer las variables con su debida descripción y se analizó las relación que hay entre estas variables.

3.1.2 Procedimientos que se seguirán para procesar la información**a) Técnicas de análisis**

Para la presente investigación se ha tenido que recopilar la información requerida para las bases de este trabajo, después de ello se ingresó la información que se deseaba, para poder hacer un análisis concienzudo se utilizó cuadros estadísticos y gráficos para evaluar la relación de las variables presentadas.

En ello se puede deducir las relaciones de Causa - Efecto de las principales variables, para observar cual fue el resultado de dicha investigación y poder determinar una conclusión de lo estudiado.

b) Técnicas de procesamiento de datos

Para el Presente trabajo de investigación se utilizó las siguientes técnicas de procesamiento de datos:

- **Ordenamiento y Clasificación:** Esta técnica se utilizó para colocar la información de una manera que se pueda seguir con el entendimiento de los procedimientos para el cálculo de los costos de financiamiento para la adquisición de equipos de una empresa gráfica.

- **Registro Manual:** Esta técnica se utilizó para la ingreso de información que se adjuntó de diferentes fuentes relacionadas con los costos de financiamiento para la adquisición de equipos de una empresa gráfica.
- **Proceso computarizado en Excel:** Esta técnica se utilizó para el procesamiento y la determinación de cálculos estadísticos llegando a tener una conclusión.
- **Proceso computarizado con SPSS:** Esta técnica se utilizó para ingresar, procesar y analizar la información recolectada llegando a conocer los resultados de la investigación y comparándolos con nuestros indicadores para ver la relación entre estas.

3.2 Diseño muestral

3.2.1 Población de estudio

La población estuvo conformada por los gerentes, contadores, administradores y profesionales que laboran en la gestión administrativa de las empresas gráficas ubicadas en Breña, para lo cual se ha seleccionado aquellas empresas gráficas que se detalla en la tabla siguiente:

Tabla 01: Distribución de la Población

EMPRESAS UBICADAS EN EL DISTRITO DE BREÑA	Población
Total	32
Alcar Impresiones S.A.C.	6
JC mundo del color E.I.R.L.	5
Peruano Sueca Internacional S.A.C.	4
Vision Arte Grafica S.A.C.	5
Grafiluc S.A.C.	4
Lam Graf E.I.R.L.	3
Otras Empresas Gráficas	5

Fuente: Municipalidad de Breña

3.2.2 Procedimientos para el cálculo del tamaño y selección de la muestra

Se hizo la muestra con el 100% de la población por los siguientes motivos:

- Exactitud en los datos
- Accesibilidad de información
- Abarcamiento de la población por su cuantía
- Disponibilidad en los tiempos, entre otros.

3.3 Técnicas de recolección de datos

3.3.1 Descripción de las técnicas e instrumentos

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicó la encuesta caracterizada por ser anónima en el acopio de información, la misma que se aplica a la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

El procedimiento de validez para garantizar su eficacia y efectividad de los instrumentos de investigación, fundamentalmente si estos miden con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad aquello que se desea medir de las variables, se procedió con la aplicación de una prueba piloto a diez (10) personas, de conformidad con la determinación de la muestra en forma aleatoria. Asimismo; la confiabilidad ha permitido obtener los mismos resultados en cuanto a su aplicación en un número de veces de tres (3) a las mismas personas en diferentes períodos de tiempo.

3.4 Técnicas estadísticas para el procesamiento de la información

La información se tabuló a partir de los datos obtenidos, haciendo uso del programa computacional SPSS Statistics, versión 21 del modelo de correlación de Pearson y nivel de confianza del 95%, utilizando la prueba estadística No-paramétrica Ji Cuadrado, que se utiliza para técnicas de encuestas en variables cualitativas.

3.5 Aspectos éticos

Para la elaboración de esta investigación se tomó como base el código de Ética de los miembros de los colegios de Contadores Públicos de Lima, guiándonos y basándonos en sus principios logramos obtener los resultados esperados; para llegar a la realización de este trabajo se siguieron los Principios Fundamentales de la Ética Profesional que a continuación mostramos:

Integridad: Es un principio el cual nos obliga a ser justos y honestos en nuestra vida profesional.

Objetividad: Este principio resalta la posibilidad de no caer en ningún favoritismo personal, más bien debemos demostrar ser independientes en la manera de pensar sin que ningún tercero nos obligue a cambiar de opinión.

Competencia profesional y debido cuidado: El profesional debe de estar capacitándose constantemente para que sus habilidades y conocimientos estén en un alto nivel para dar un servicio de calidad.

Confidencialidad: Este principio nos indica el cuidado que debemos tener con la información que nos ha sido confiada ya que es de alto valor y solo la revelaremos por motivos judiciales o profesionales.

Comportamiento profesional: El contador Público debe de cumplir las leyes y reglamentos, teniendo un alto sentido de honestidad y sinceridad, tratando a sus colegas con consideración y mucho respeto.

En la elaboración de esta investigación se ha llegado a cumplir con estándares éticos respetando las normas y reglas de conducta de propiedad intelectual, haciendo que nuestra investigación sea más efectiva, permitiéndonos gozar con autoridad moral y con ello hacer valida nuestra posición legal y profesional.



4.1 Encuestas

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 1: Obligaciones

¿Se pueden asumir los costos por préstamos y sus obligaciones en medida sea para?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Inversión	24	75,0	75,0	75,0
Pagos de préstamos	7	21,9	21,9	96,9
Adquisición de equipos	1	3,1	3,1	100,0
Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 75% de los encuestados indicó la alternativa inversión, el 21.9% indicó pagos a préstamos y el 3.1% optó por la opción adquisición de equipos. De ello se concluyó que un mayor número de personas escoge la opción de inversión porque desean aprovechar el préstamo que han recibido para generar más liquidez.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 2: Prestamos

¿Cuáles son los préstamos que tienen mayores intereses?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Leasing	21	65,6	65,6	65,6
lease back	7	21,9	21,9	87,5
Renting	4	12,5	12,5	100,0
Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 65.6% de los encuestados indicó la alternativa Leasing, el 21.9% indicó la opción de Lease Back y el 12.5% optó por la opción Renting, de ello se concluyó que un mayor número de personas escoge el Leasing porque permite hacer pagos acorde a sus posibilidades y al final de las cuotas tener la opción de compra de la máquina por un monto mínimo.

Variable: Financiamiento

Indicador: Optimización de dinero

Tabla 3: Aumento de producción

3. Si se necesita adquirir un préstamo para un equipo que ayudara al aumento de producción en las empresas gráficas, ¿En qué plazo lo pediríamos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Corto Plazo	5	15,6	15,6	15,6
	Mediano Plazo	17	53,1	53,1	68,8
	Largo Plazo	10	31,3	31,3	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 15.6% de los encuestados indicó la alternativa Corto Plazo, el 53.1% indicó la opción de Mediano Plazo y el 31.3% optó por la opción Largo Plazo, de ello se concluyó que un mayor número de personas escoge el Mediano Plazo para establecer las obligaciones a pagar que han obtenido, porque no desean tener obligaciones por largo tiempo, más bien desean aprovechar el tiempo para seguir invirtiendo en otras cosas.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 4: Prestamos

4. ¿Cuáles son las razones más frecuentes por las que pueden variar los costos por préstamos en el mercado?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Tipo de cambio	9	28,1	28,1	28,1
	Inflación	9	28,1	28,1	56,3
	ley de la oferta y la demanda	14	43,8	43,8	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 28.1% de los encuestados indicó la alternativa Tipo de cambio, el 28.1% indicó la opción inflación y el 43.8% optó por la opción Ley de oferta y la demanda, de ello se concluyó que un mayor número de personas escoge la opción de la oferta y la demanda porque perciben que los costos que ofrecen los bancos está más accesible de lo que estaba hace unos años por la gran cantidad de préstamos que realizan.

Variable: Financiamiento

Indicador: Tasa de interés

Tabla 5: Tipo de medición

5. ¿Qué debe analizar la empresa y que debe medir antes costear y solicitar un financiamiento?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Capacidad de pago	30	93,8	93,8	93,8
	Obligaciones de préstamo	2	6,3	6,3	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 93.8% de los encuestados indicó la alternativa Capacidad de pago, el 6.3% indicó la opción de Obligaciones de préstamo, de ello se concluyó que un mayor número de personas escoge la capacidad de pago y flujos que tendrá para solventar las obligaciones contraídas.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Inversiones

Tabla 6: Planeación y control

6. ¿Qué tipo de planeación y control deben tener las empresas gráficas para las obligaciones que van a contraer?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Planeación Operativa	8	25,0	25,0	25,0
	Planeación Táctica	3	9,4	9,4	34,4
	Planeación Estratégica	21	65,6	65,6	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 25% de los encuestados indicó la alternativa Planeación Operativa, el 9.4% indicó la opción Planeación Táctica y el 65.6% optó por la opción Planeación Estratégica, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que la planeación estratégica es donde se toman las decisiones, porque ellos son los que desarrollan e implementan las acciones, procesos y planes para alcanzar las metas de la empresa y está sobre su responsabilidad que obligaciones tomar y si va acorde con los objetivos del mismo.

Variable: Financiamiento

Indicador: Desarrollo de negocios

Tabla 7: Evolución de Negocio

7. Los altos costos por préstamos que necesariamente debemos pagar para la evolución del negocio, afecta a:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Presupuesto	22	68,8	68,8	68,8
	Activos	3	9,4	9,4	78,1
	Otros	7	21,9	21,9	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 68.8% de los encuestados indicó la alternativa Presupuesto, el 9.4% indicó la opción Activos y el 21.9% optó por la opción Otros, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que todo costo que se planee y se obtenga va a afectar al presupuesto pues ayuda a medir si se están cumpliendo con los objetivos planeados.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Inversiones

Tabla 8: Incremento de capital

8. ¿Qué tipo de financiamiento debemos escoger para incrementar nuestro capital y tener menos costos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Financiamiento Interno	15	46,9	46,9	46,9
	Financiamiento externo	14	43,8	43,8	90,6
	Los dos	3	9,4	9,4	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 46.9% de los encuestados indicó la alternativa Financiamiento Interno, el 43.8% indicó la opción Financiamiento externo y el 9.4% optó por las dos opciones, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que el financiamiento interno es mejor porque en muchos casos los costos no llegan a ser muy altos y si hay un problema en el pago puede ser conversado con el que nos dio el financiamiento y llegar a un mutuo acuerdo.

Variable: Financiamiento

Indicador: Desarrollo de negocios

Tabla 9: Evolución de Negocio

9. ¿Qué tipos de seguros de préstamos nos dan una mayor seguridad en la evolución del negocio de las empresas gráficas?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Seguro de Desgravamen	10	31,3	31,3	31,3
	Seguro Todo Riesgo de Montaje	3	9,4	9,4	40,6
	Otros seguros	19	59,4	59,4	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 31.3% de los encuestados indicó la alternativa Seguro de Desgravamen, el 9.4% indicó la opción Seguro Todo Riesgo de Montaje y el 59.4% optó por la opción Otros seguros, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que el seguro de desgravamen es bueno pero para garantizar el cuidado y evolución de la empresa grafica se necesitan seguros personalizados que ayuden a proteger las actividades establecidas.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Inversiones

Tabla 10: Presupuesto

11. ¿Refinanciar el préstamo ocasionará problemas en el presupuesto de las empresas gráficas? Como:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Moras	1	3,1	3,1	3,1
	Aumento de cuota	7	21,9	21,9	25,0
	Aumento de cargas financieras	24	75,0	75,0	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 3.1% de los encuestados indicó la alternativa Moras, el 21.9% indicó la opción Aumento de cuota y el 75.0% optó por la opción Aumento de Carga financiera, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que las cargas financieras compuestas por los intereses y pagos de gastos diversos aumentarían si se promueve un nuevo establecimiento de cuotas.

Variable: Financiamiento

Indicador: Optimización de dinero

Tabla 11: Solvencia en la empresa

11. Si hay solvencia en la empresa en la actualidad y realizo unos pagos anticipados de las cuotas del financiamiento, esto me ayudara a:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Reducir el préstamo	19	59,4	59,4	59,4
	Reducir las cuotas	12	37,5	37,5	96,9
	Descuentos	1	3,1	3,1	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 59.4% de los encuestados indicó la alternativa Reducir el préstamo, el 37.5% indicó la opción de Reducir cuotas y el 3.1% optó por la opción Descuentos, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que al reducir las cuotas va a reducir el total del préstamo porque así tendrá menos obligaciones que pagar.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 12: Prestamos

12. Se reconocerá a los costos por préstamos cuando son directamente atribuibles a :

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Las adquisición	1	3,1	3,1	3,1
	Los préstamos	13	40,6	40,6	43,8
	No sabe	18	56,3	56,3	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 3.1% de los encuestados indicó la alternativa Adquisición, el 40.6% indicó la opción Prestamos y el 56.3% No sabe, con relación al reconocimiento de los costos por préstamo se concluyó que un mayor número de personas todavía tienen muchas dudas si todos los costos que están asumiendo serán reconocidos como costos o gastos.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 13: Obligaciones

13. Si tuviera problemas legales con el banco en las obligaciones en el contrato, ¿Los servicios legales serian parte del costo? En:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Los presupuestos	2	6,3	6,3	6,3
	La maquinaria	9	28,1	28,1	34,4
	El préstamo	21	65,6	65,6	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 6.3% de los encuestados indicó la alternativa los Presupuestos, el 28.1% indicó la opción de Maquinaria y el 65.6% optó por la opción del Préstamo, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que solo aumentarían los costos del préstamo en general.

Variable: Financiamiento

Indicador: Flujos de efectivo

Tabla 14: Captación de dinero

14. Si no puedo pagar una cuota por falta de captación de dinero ¿Aumentaría en gran manera el costo? De:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	El total del préstamo	9	28,1	28,1	28,1
	Intereses y cargas	23	71,9	71,9	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 28.1% de los encuestados indicó la alternativa Total prestamos, el 71.9% indicó la opción Intereses y cargas, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que los intereses y cargas financieras por esa cuota aumentará mas no en el total de la deuda ya establecida en el contrato

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 15: Prestamos

15. La capitalización de los costos por préstamos que hemos obtenido en el acuerdo cesaran cuando:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Termine los pagos	12	37,5	37,5	37,5
	El equipo esté listo para su uso	4	12,5	12,5	50,0
	No sabe	16	50,0	50,0	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 37.5% de los encuestados indicó la alternativa de Termino de pago, el 12.5% indicó la opción de cuando el equipo esté listo para su uso y el 50.00% No sabe, de ello se concluyó que un mayor número de

personas no están seguras si se va a tener que capitalizar los costos o si deben evaluar si ya está dentro de los presupuestos establecidos.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Inversiones

Tabla 16: Presupuestos

16. ¿Cree Ud. que todos los costos que se han sido presupuestados y desembolsados en el pago de las cuotas de los préstamos, serán reconocidos? Como:

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Tributariamente	2	6,3	6,3	6,3
financieramente	5	15,6	15,6	21,9
Las dos anteriores	25	78,1	78,1	100,0
Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 6.3% de los encuestados indicó la alternativa de reconocimiento Tributario, el 15.6% indicó la opción de reconocimiento financiero y el 78.1% optó por las 2 anteriores, de ello se concluyó que un mayor número de personas tiene conocimiento que todo gasto se tiene que registrar para poder ser evaluado y contabilizado, teniendo en cuenta que también eso hará variar sus tributos.

Variable: Financiamiento

Indicador: Optimización de dinero

Tabla 17: Solvencia de la empresa

17. Si las cosas van mal, ¿Qué impacto negativo tienen los costos por préstamos en cuanto a la solvencia de las empresas gráficas?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Reducción de capital	7	21,9	21,9	21,9
Falta de flujo de efectivo	16	50,0	50,0	71,9
Poca Ganancia	9	28,1	28,1	100,0
Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 21.9% de los encuestados indicó la alternativa reducción de capital, el 50.00% indicó la opción falta de flujo de efectivo y el 28.1% optó por la opción de poca ganancia, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que si las cosas van mal y no pueden cumplir con el pago de sus obligaciones, es que no hay un constante flujo de efecto a la empresa.

Variable: Financiamiento

Indicador: Flujos de efectivo

Tabla 18: Maximización de utilidades

18. Si el financiamiento y sus costos están a nombre del dueño ¿Puede ser deducidos tributariamente en los documentos de las empresas para la maximización de utilidades? como:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Declaración Jurada Anual	13	40,6	40,6	40,6
	Ninguna de las anteriores	19	59,4	59,4	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 40.6% de los encuestados indicó la alternativa declaración jurada anual, el 59.4% indicó ninguna de las anteriores de ello se concluyó que un mayor número de personastiene conocimiento que si compra activos a su nombre este no va a poder ser registrado en la empresa, lo que llevara a que no exista en los EEFF, por lo cual tampoco va a poder ser usado para alguna adición o deducción tributaria.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Cargas Financieras

Tabla 19: Prestamos

19. ¿Si se llegara a renegociar su préstamo, hasta que porcentaje podría pagar de más por las modificaciones del acuerdo ya establecido?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	20%	2	6,3	6,3	6,3
	35%	20	62,5	62,5	68,8
	50%	10	31,3	31,3	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 6.3% de los encuestados indicó la alternativa del 20%, el 62.5% indicó la opción del 35% y el 31.3% optó por la opción del 50%, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que si es tan necesario el préstamo puede asumir algún otro costo hasta 35% para que se puedan desarrollar sus actividades.

Variable: Los costos por préstamos.

Indicador: Tasa de interés

Tabla 20: Tipo de medición

20. El costo por préstamo puede ser medido de tipo:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Cuantitativamente	23	71,9	71,9	71,9
	cualitativamente	5	15,6	15,6	87,5
	Las dos anteriores	4	12,5	12,5	100,0
	Total	32	100,0	100,0	

Interpretación:

Apreciando la tabla se tiene que el 71.9% de los encuestados indicó la alternativa de medición cuantitativamente, el 15.6% indicó la opción de la medición

cualitativamente y el 12.5% optó por las dos anteriores, de ello se concluyó que un mayor número de personas piensa que todo lo que se pueda medir en número y sirva para diversos análisis matemáticos tiene que ser medido cuantitativamente.

4.2 Del contraste de hipótesis

Estrategias y procedimiento de contratación de hipótesis

Para contrastar las hipótesis se utilizó la prueba Chi Cuadrado, teniendo en cuenta los siguientes pasos o procedimientos:

Primera hipótesis

Si las tasas de interés que las entidades financieras cobran son razonables entonces el estado de flujo de efectivo garantizará el desarrollo para poder obtener el préstamo.

a) Formular la hipótesis nula (H_0)

Si las tasas de interés que las entidades financieras cobran son razonables entonces el estado de flujo de efectivo **NO** garantizará el desarrollo para poder obtener el préstamo.

b) Formular la hipótesis alternante (H_a)

Si las tasas de interés que las entidades financieras cobran son razonables entonces el estado de flujo de efectivo **SI** garantizará el desarrollo para poder obtener el préstamo.

c) Fijar el nivel de significación (α),

Su rango de variación es de $5\% \leq \alpha \leq 10$, y está asociada al valor de la Tabla Chi-Cuadrado que determina el punto crítico (X^2_t), específicamente valor de la distribución es $X^2_{t(k-1), (r-1) \text{ gol.}}$.

Se ubica en la Tabla Chi-Cuadrado, este valor divide a la distribución en dos zonas, de aceptación y de rechazo, tal como indica el gráfico; si $X^2_c \text{ es } \geq X^2_t$ se rechazó la hipótesis nula, para el caso del problema se asume que $\alpha = 5\%$.

d) Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

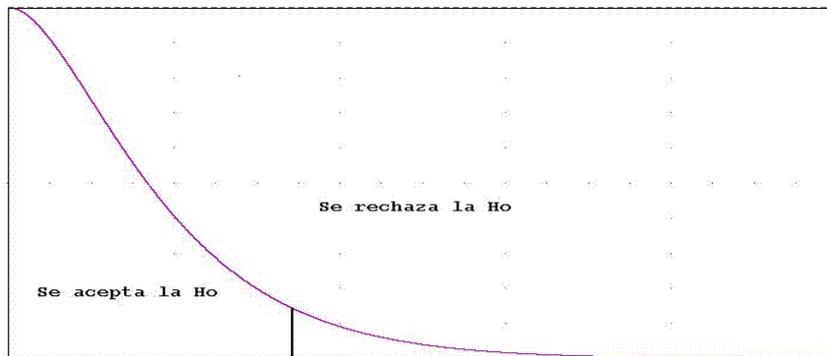
Donde:

Oí = Valor observado producto de las encuestas

E= Valor esperado producto de las encuestas

X²_c=valor del estadístico calculado con datos de la muestra que se trabaja y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la Tabla Chi-cuadrado, según el planteamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso 3.

e) Toma de decisiones:



Conclusión

Con el nivel de significación del $\alpha = 5\%$, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que efectivamente “si las tasas de interés que las entidades financieras cobran son razonables entonces el estado de flujo de efectivo **SI garantizará el desarrollo para poder obtener el préstamo”, para lo cual se presentan las evidencias consistente en la tabla de contingencia N° 01 y el resultado de la prueba estadística chi cuadrado.**

Tabla de contingencia 01:

20. El costo por préstamo puede ser medido de tipo:*14. Si no puedo pagar una cuota por falta de captación de dinero ¿Aumentaría en gran manera el costo? De:

Variable	14. Si no puedo pagar una cuota por falta de captación de dinero ¿Aumentaría en gran manera el costo? De:			
		El total del préstamo	Intereses y cargas	Total
20. El costo por préstamo puede ser medido de tipo:	Cuantitativamente	4	19	23
	cualitativamente	4	1	5
	Las dos anteriores	1	3	4
	Total	9	23	32

Prueba de chi cuadrado

Estadístico	Valor	Gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,986a	2	,018
Razón de verosimilitud	7,268	2	,026
Asociación lineal por lineal	1,675	1	,196
N de casos válidos	32		

Segunda hipótesis

Si el resultado de las cargas financieras indica el porcentaje que representa los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación entonces incidirá directamente en la optimización de dinero teniendo flujo de efectivo a favor para poder hacer frente al préstamo.

a) Formular la hipótesis nula (Ho)

Si el resultado de las cargas financieras indica el porcentaje que representa los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación entonces **NO** incidirá directamente en la optimización de dinero teniendo flujo de efectivo a favor para poder hacer frente al préstamo.

b) Formular la hipótesis alternante (Ha)

Si el resultado de las cargas financieras indica el porcentaje que representa los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación entonces **SI** incidirá directamente en la optimización de dinero teniendo flujo de efectivo a favor para poder hacer frente al préstamo.

c) Fijar el nivel de significación (α),

Su rango de variación es de $5\% \leq \alpha \leq 10\%$, y está asociada al valor de la Tabla Chi-Cuadrado que determina el punto crítico (X^2_t), específicamente valor de la distribución es $X^2_{t(k-1), (r-1) \text{ gol.}}$

Se ubica en la Tabla Chi-Cuadrado, este valor divide a la distribución en dos zonas, de aceptación y de rechazo, tal como indica el gráfico; si $X^2_c \text{ es } \geq X^2_t$ se rechazó la hipótesis nula, para el caso del problema se asume que $\alpha = 5\%$.

d) Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Donde:

O_i = Valor observado producto de las encuestas

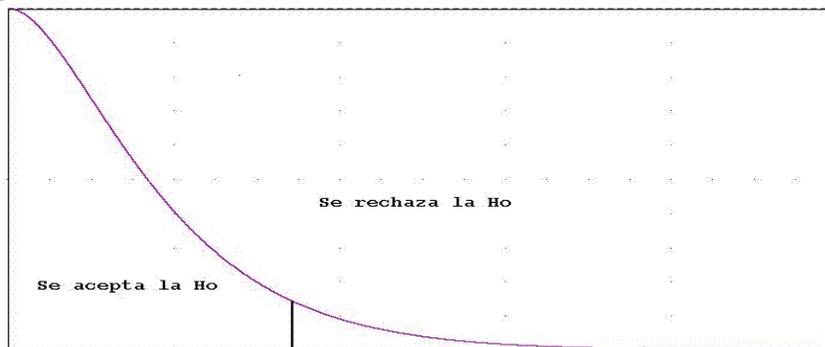
E = Valor esperado producto de las encuestas

X^2_c =valor del estadístico calculado con datos de la muestra que se trabaja y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la Tabla Chi-cuadrado, según el planteamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso 3.

X^2_t =Valor del estadístico obtenido en la Tabla Chi-Cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad

e) Toma de decisiones:



Conclusión

Con el nivel de significación del $\alpha = 5\%$, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que efectivamente “Si el resultado de las cargas financieras indica el porcentaje que representa los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación entonces **SI** incidirá directamente en la optimización de dinero teniendo flujo de efectivo a favor para poder hacer frente al préstamo.”, para lo cual se presentan las evidencias consistente en la tabla de contingencia N° 01 y el resultado de la prueba estadística chi cuadrado.

Variables		3. Si se necesita adquirir un préstamo para un equipo que ayudara al aumento de producción en las empresas gráficas, ¿En qué plazo lo pediríamos?			
		Corto Plazo	Mediano Plazo	Largo Plazo	Total
12. Se reconocerá a los costos por préstamos cuando son directamente atribuibles a :	Las adquisición	1	0	0	1
	Los préstamos	0	10	3	13
	No sabe	4	7	7	18
	Total	5	17	10	32

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	Gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10,619 ^a	4	0.031
Razón de verosimilitud	11	4	0.029
Asociación lineal por lineal	0	1	0.530
N de casos válidos	32		

Tercera hipótesis

Si las inversiones en préstamos ayudan a las empresas con necesidades de financiamiento para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo entonces incidirán directamente en el desarrollo empresarial haciendo que este sea más competitivo.

a) Formular la hipótesis nula (Ho)

Si las inversiones en préstamos ayudan a las empresas con necesidades de financiamiento para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo entonces **NO** incidirán directamente en el desarrollo empresarial haciendo que este sea más competitivo.

b) Formular la hipótesis alternante (Ha)

Si las inversiones en préstamos ayudan a las empresas con necesidades de financiamiento para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo entonces **SI** incidirán directamente en el desarrollo empresarial haciendo que este sea más competitivo.

c) Fijar el nivel de significación (α),

Su rango de variación es de $5\% \leq \alpha \leq 10$, y está asociada al valor de la Tabla Chi-Cuadrado que determina el punto crítico (X^2_t), específicamente valor de la distribución es $X^2_{t(k-1), (r-1) \text{ gol.}}$.

Se ubica en la Tabla Chi-Cuadrado, este valor divide a la distribución en dos zonas, de aceptación y de rechazo, tal como indica el gráfico; si $X^2_c \text{ es } \geq X^2_t$ se rechazó la hipótesis nula, para el caso del problema se asume que $\alpha = 5\%$.

d) Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Donde:

O_i = Valor observado producto de las encuestas

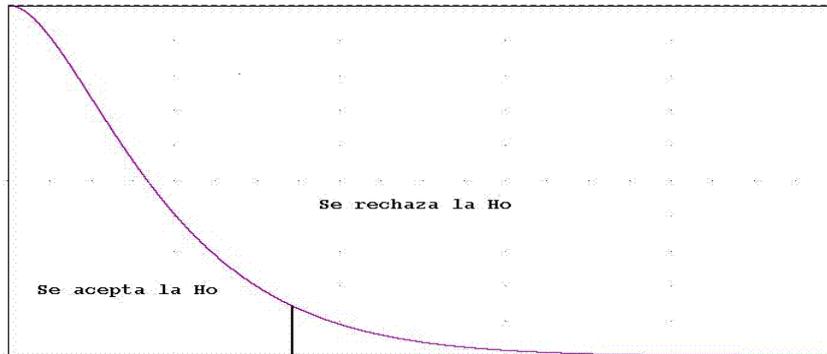
E= Valor esperado producto de las encuestas

X²_c=valor del estadístico calculado con datos de la muestra que se trabaja y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la Tabla Chi-cuadrado, según el planteamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso 3.

X^2_t = Valor del estadístico obtenido en la Tabla Chi-Cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad

e) Toma de decisiones:



Conclusión

Con el nivel de significación del $\alpha = 5\%$, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que efectivamente “Si las inversiones en préstamos ayudan a las empresas con necesidades de financiamiento para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo entonces **SI** incidirán directamente en el desarrollo empresarial haciendo que este sea más competitivo”, para lo cual se presentan las evidencias consistente en la tabla de contingencia N° 01 y el resultado de la prueba estadística chi cuadrado

Variables		9. ¿Qué tipos de seguros de préstamos nos dan una mayor seguridad en la evolución del negocio de las empresas gráficas?			
		Seguro Desgravamen	Seguro de Riesgo Montaje	Todo de Otros seguros	Total
8. ¿Qué tipo de financiamiento debemos escoger para incrementar nuestro capital y tener menos costos?	Financiamiento Interno	8	2	5	15
	Financiamiento externo	2	2	6	10
	Los dos	0	0	7	7
	Total	10	4	18	32

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	Gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10,074 ^a	4	.039
Razón de verosimilitud	12.503	4	.014
Asociación lineal por lineal	8.585	1	.003
N de casos válidos	32		



4.3 CASO PRÁCTICO

Para un mejor entendimiento del tema se desarrolló un caso práctico donde se puede observar el manejo y beneficio del financiamiento obtenido:

La Empresa “LAM GRAF S.A.C” se encuentra ubicada en el distrito de Breña y realiza trabajos de impresión. Por la gran demanda de servicios que se presenta se ha evaluado la posibilidad de comprar de un equipo gráfico. El financiamiento se espera negociar con el “Banco Financiero “y el monto ascendería a S/. 301,297.00 para ser pagado en 60 cuotas mensuales.

Los Estados Financieros que a continuación se muestran permiten obtener los resultados esperados.



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EMPRESA LAM GRAF S.A.C.
(A DICIEMBRE DE 2015)**

	AÑO: 2015 Sin inversión	AÑO: 2015 Con inversión		AÑO: 2015 Sin inversión	AÑO: 2015 Con inversión
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO	95,200.00	120,310.00	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	514,125.00	341,798.00
INVERSIONES FINANCIERAS	45,860.00	-	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	128,300.00	141,633.00
CTA. POR COBRAR COMERCIALES	610,230.00	698,710.00	TRIBUTOS Y APORTES	260,052.00	228,133.00
CTA. POR COBRAR DIVERSAS	92,400.00	96,300.00	REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES	192,804.00	177,301.00
INVENTARIOS	120,941.00	188,189.00	OTROS PASIVOS	-	-
OTROS ACTIVOS	-	-	TOTAL PASIVO CORRINTE	1,095,281.00	888,865.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	964,631.00	1,103,509.00	PASIVOS NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			OBLIGACIONES FINANCIERAS	620,900.00	1'223,494.00
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1,066,500.00	1,367,797.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	620,900.00	1'223,494.00
INTANGIBLES	490,314.00	450,235.00	TOTAL PASIVO	1,716,181.00	2'112,359.00
CARGAS DIFERIDAS	8,100.00	9,981.00	PATRIMONIO		
OTROS	128,572.00	210,613.00	CAPITAL	550,000.00	550,000.00
			RESERVAS LEGALES	75,700.00	74,200.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,693,486.00	2,038,626.00	RESULTADOS ACUMULADOS	316,236.00	405,576.00
			TOTAL PATRIMONIO	941,936.00	1,029,776.00

TOTAL ACTIVO	2,658,117.00	3,142,135.00	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2,658,117.00	3,142,135.00
--------------	--------------	--------------	---------------------------	--------------	--------------



ESTADO DE RESULTADOS EMPRESA LAM GRAF S.A.C. (A DICIEMBRE DE 2015)		
	AÑO: 2015 Sin inversión	AÑO: 2015 Con inversión
VENTAS	1,522,800.00	1,953,006.00
COSTO DE VENTAS	(942,386.00)	(1,208,619.00)
RENTA BRUTA	580,414.00	744,387.00
GASTOS DE VENTA	(128,375.00)	(160,797.00)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(93,495.00)	(112,205.00)
GASTOS FINANCIEROS	(42,308.00)	(65,809.00)
UTILIDAD ANT. DE IR	316,236.00	405,576.00

COMENTARIO

Con el caso práctico desarrollado se puede demostrar como el financiamiento de una inversión mejora la posición de la inversión de la empresa. Y como los niveles de ingresos por los incrementos de las ventas de servicios permite dejar márgenes de beneficios en término de utilidades.

Así por ejemplo la inversión de la empresa se incrementa de 2.7 MM a 3.1 MM y la estructura de financiamiento de terceros de 1.7 MM a 2.1 MM.

En términos de resultados las ventas se incrementan de 1.5 MM a 1.9 MM lo que origina como resultado que la utilidad se ve incrementada de 316,236 a 405,576.

Con respecto a los resultados presentados se puede ver que hoy en día las empresas buscan invertir en maquinarias que ayuden a su producción, mejorar procesos y disminuir costos, muchas veces no cuentan con un patrimonio sólido para poder solventar el financiamiento y sus costos por lo cual se llega a requerir un préstamo de instituciones financieras, este contraste va de la mano con las definiciones James C. Van Horne, John M. Wachowicz, J. (2010). Respecto a los financiamientos indican lo siguiente:

La responsabilidad de la administración de la empresa consiste en proporcionar las garantías necesarias para respaldar los préstamos recibidos, en este sentido, dependiendo de las garantías que se ofrecen para obtener los préstamos, los financiamientos pueden resultar de gran utilidad para la empresa.

Hay diversas modalidades de préstamo o financiación por lo cual las empresas tienen que adecuarse a la modalidad que mejor les convenga y que sea la menos costosa; validando los datos de en las encuestas, las empresas buscan invertir en los menores plazos posibles aunque muchas veces les resulta muy costoso requerir un préstamo a corto plazo por lo cual deciden hacerlo en lapso de mediano plazo. Estas empresas han buscado una de las más conocidas y que se presta a sus intereses en la adquisición de equipos es el contrato de leasing el cual les permite pagar por dicha financiación en cuotas establecidas con la posibilidad de comprar el activo al término de contrato en los pagos.

Si bien se ve las empresas analizan muy bien los costos fijos tal como lo mencionan los autores, Richard a, Brealey/ Stewart c. (1993) Principios de Finanzas Corporativas, Cuarta edición. Madrid España, McGraw – Hill Interamericana de España S.A, respecto al costo de los préstamos indican lo siguiente:

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

es de vital importancia cuando se busca un financiamiento, pero no se habló mucho de los costos indirectos los cuales pueden tener un gran impacto en las finanzas de la empresa.

Muchas empresas de las que se investigó estaban de acuerdo con que debían realizar un presupuesto del gasto que se iba a asumir y cómo iba a ser el desembolso respectivo para dichos gastos, este análisis se debía hacer a nivel de planeación estratégica ya que están más especializados con los costos y los contratos de préstamos, pero antes de pedir un préstamo a una institución muchas empresas encuestadas sugirieron que se debía hablar con el directorio para saber si ellos podían hacer un préstamo personal a la empresa para reducir los costos y establecer sus propias fechas de pago de dicho préstamo, teniendo menos riesgo sí es que un día la empresa no pueda pagar alguna cuota, tal como lo menciona James C. Van Horne, John M. Wachowicz, J. (2010). Respecto a los financiamientos indican lo siguiente:

La responsabilidad de la administración de la empresa consiste en proporcionar las garantías necesarias para respaldar los préstamos recibidos, en este sentido, dependiendo de las garantías que se ofrecen para obtener los préstamos, los financiamientos pueden resultar de gran utilidad para la empresa. En otros términos, dependiendo de las garantías que la empresa ofrece cuando solicita un préstamo, éstos tendrán ciertas características como costo, vigencia, disponibilidad, derechos sobre los bienes y otras condiciones impuestas por los proveedores de capital. Con base en estos factores, el director financiero debe determinar la mejor mezcla de financiamiento para la empresa.

Si se llegara a tener buenos ingresos a las empresas, los encuestados preferirían pagar sus responsabilidades de pago para reducir el costo de una cuota por pronto pago o por lo menos acelerar el tiempo en el pago total de sus préstamos; los costos pueden ser procesados tanto tributario como financieramente en las empresas, aunque los encuestados tienen una idea general no tienen muy en claro los beneficios de estos costos para la empresa y el uso de estos a cabalidad, estos resultados se apoyan con lo que dicen Los autores Mario Alva,

Cristhian Northcote, Luz Hirache, José Luis García. (2011). Opciones de Financiamiento: Factoring - Leasing - Leaseback. Lima: Pacifico editores.

Refiere que el financiamiento, es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtiene recursos para un proyecto específico, el mismo que puede ser: adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse. Las formas de lograr estos financiamientos es mediante un préstamo o mediante un crédito que se obtiene de una institución financiera.



CONCLUSIONES

Conclusión principal

Al requerir un financiamiento, las empresas gráficas se han enfocado en los plazos y en los montos fijos de las cuotas de dicho financiamiento, dejando de lado los costos variables y costos por préstamos, proyectándose a un futuro incierto, pues estos influyen de manera negativa en la situación financiera de las empresas.

Conclusiones específicas

- a) Las empresas gráficas se han centrado en buscar tasas de interés más bajas, dando menos énfasis a los plazos establecidos y en otros costos adicionales. Sin embargo no se percatan que en los plazos establecidos terminan pagando igual o más que otros financiamientos con mayores tasas pero a plazos más cortos, afectando de esta manera el flujo de efectivo.
- b) Las empresas gráficas presupuestan sus costos de financiamiento acordado con respecto a las necesidades de efectivo, pero muchas de ellas no cumplen con pagar a tiempo, originando de esta manera mayores cargas financieras, lo que causa un sobre endeudamiento que no permite optimizar el dinero generado.
- c) Las empresas gráficas no buscan los diferentes tipos de financiamiento que les facilite adquirir sus equipos para un mejor proceso y el crecimiento de sus empresas, manteniéndose en el mercado solamente con los escasos recursos que generan y que se encuentran a su disposición.

RECOMENDACIONES

Recomendación Principal

Se debe tener en cuenta los costos variables y los costos por préstamo en el financiamiento de las empresas gráficas, para evitar desembolsos significativos que pongan en riesgo la situación financiera de la empresa y si llegase a una complicación tener un plan alternativo que ayude a alcanzar los objetivos y metas.

Recomendaciones Específicas

- a) Evaluar las distintas formas de financiación con sus tasas de interés y decidir por la más adecuada para el tipo de financiación que deseamos, examinando los plazos establecidos y los costos adicionales para evitar mayores costos que afecten el flujo de efectivo.
- b) Establecer un calendario de pagos por los financiamientos concertados, permitiendo que haya un correcto y oportuno pago de estas obligaciones, evitando de esta manera que se generen costos con el tiempo, ajustándose de esta manera a lo que se haya programado en el presupuesto.
- c) El crecimiento de las empresas gráficas es muy lenta pero a su vez es impresionante por más pequeñas que sean, todo esto gracias a su constancia y habilidades pero pueden mejorar su negocio desarrollando un plan de inversiones y buscando el financiamiento más adecuado.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Fuentes bibliográficas:

- Alva, M.; Northcote, C.; Hirache, L.; García, J. (2011). *Opciones de Financiamiento: Factoring - Leasing - Leaseback*. Lima: Pacifico editores
- Gomez, F.; Joseantonio Madariaga, Javier Santibáñez, Amaya Apraiz. (2013). *Finanzas de Empresas*. España: Universidad de Deusto.
- Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter. (2012). *Principios de administración Financiera*. México: Pearson Education, Inc.
- James C. Van Horne, John M. Wachowicz, Jr. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Education, Inc.
- Emilsen Pascual Calderón. (2009). *Mejora De Procesos En Una Imprenta Que Realiza Trabajos De Impresión Offset Basados En La Empleando Six Sigma*. Lima-Perú: PUCP.
- Jimmy Mogrovejo Arenas. (2012). *Estudio De Pre Factibilidad Para La Creación De Una Imprenta En La Ciudad De Lima*. Lima-Perú: PUCP.
- Juan Alfredo Huamán Pisconte. (2013). *El Financiamiento En La Gestión De Las Empresas De Juegos De Máquinas Tragamonedas En Pueblo Libre, Jesús María Y San Miguel - Lima*. Lima-Perú
- Richard a, Brealey/ Stewart c. (1993) *Principios de Finanzas Corporativas*, Cuarta edición. Madrid España, McGraw – Hill Interamericana de España S.A
- Ferrer, A. (2012). “*Revisando las NIIF: NIC 23 costos por prestamos*”, Actualidad Empresarial. Perú.
- Moscoso, J. Sepúlveda C. (2014) “*Costo de Capital*”, Primera edición. Medellín, Colombia, L Vieco S.A.S
- Ayala, P. (2011). “*NIC 23 Costos de Financiamiento*”, Actualidad Empresarial. Perú.
- Bernal, J. (2009). “*Los Aspectos Tributarios de las Operaciones de Factoring*”, Actualidad Empresarial, Perú
- Ccaccya, D. (2015). “*Fuentes de financiamiento empresarial*”, Actualidad Empresarial. Perú.
- Rodríguez, G. (2014). “*Financiamiento a corto, mediano y largo plazo*”, Actualidad Empresarial. Perú.

Laveriano, W. (2009). "Financiamiento: Carta Fianza", Actualidad Empresarial. Perú.

Fuentes electrónicas

Intereses:

www.ugr.es/~jvalls/DI/Clases/Intereses%20financieros.pptx

Clasificación de Intereses:

<https://info.bbva.com/es/noticias/economia/bancos/depositos/los-intereses-bancarios-clasificacion-y-funcionamiento/>

Impuestos:

<http://www.ipe.org.pe/content/impuesto-las-transacciones-financieras>

Gestión Financiera:

http://www.unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Invstigacion/Mayo_2011/IF_TORRE_PADILLA_FCE/CAP.I.PDF

Financiamiento de

empresas:http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/romero_o_j/capitulo2.pdf

Fuentes de Financiamiento:

<http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/finanzas/18-mercado-divisas/62-fuentes-de-financiamiento-e-indicador>

Códigos de Ética:

http://www.ccpl.org.pe/ni_dnormativos.php

Intereses:

www.ugr.es/~jvalls/DI/Clases/Intereses%20financieros.pptx

Intereses:

<https://info.bbva.com/es/noticias/economia/bancos/depositos/los-intereses-bancarios-clasificacion-y-funcionamiento/>

ITF:

<http://www.ipe.org.pe/content/impuesto-las-transacciones-financieras>

Gestión Financiera:

http://www.unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Invstigacion/Mayo_2011/IF_TORRE_PADILLA_FCE/CAP.I.PDF



LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS Y SU INCIDENCIA EN EL FINANCIAMIENTO OTORGADO A LAS EMPRESAS GRÁFICAS UBICADAS EN EL DISTRITO DE BREÑA, PERIODO 2016

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
----------	-----------	-----------	-----------	-------------



<p>PROBLEMA GENERAL</p> <p>¿De qué manera los costos por préstamos inciden en el financiamiento otorgado a las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016?</p> <p>PROBLEMAS ESPECÍFICOS</p> <p>a) ¿De qué manera las tasas de interés inciden en el flujo de efectivo en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016?</p> <p>b) ¿De qué manera las cargas financieras inciden en la optimización de dinero en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016?</p> <p>c) ¿De qué manera las inversiones inciden en el desarrollo de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Determinar de qué manera los costos por préstamos Impactan en el financiamiento de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.</p> <p>OBJETIVOS ESPECIFICOS</p> <p>a) Evaluar la manera en que las tasas de interés inciden en el flujo de efectivo en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.</p> <p>b) Determinar si las cargas financieras inciden en la optimización de dinero en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.</p> <p>c) Precisar de qué manera las inversiones inciden en el desarrollo de las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.</p>	<p>HIPÓTESIS GENERAL</p> <p>Si los costos por préstamos que las entidades financieras cobran son relevantes entonces las decisiones de inversión como de financiación contribuirán al incremento del rendimiento en las empresas gráficas ubicadas en el distrito de breña, periodo 2016.</p> <p>HIPÓTESIS ESPECÍFICAS</p> <p>a) Si las tasas de interés que las entidades financieras cobran son razonables entonces el estado de flujo de efectivo garantizará el desarrollo para poder obtener el préstamo.</p> <p>b) Si el resultado de las cargas financieras indica el porcentaje que representa los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación entonces incidirá directamente en la optimización de dinero teniendo flujo de efectivo a favor para poder hacer frente al préstamo</p> <p>c) Si las inversiones en préstamos ayudan a las empresas con necesidades de financiamiento para la adquisición de activos que les permita seguir creciendo entonces incidirán directamente en el desarrollo empresarial haciendo que este sea más competitivo.</p>	<p>V. INDEPENDIENTE</p> <p>X: LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS</p> <p>Indicadores:</p> <p>X1: Tasas de Interés</p> <p>X2: Cargas Financieras</p> <p>X3: Inversiones</p> <p>V. DEPENDIENTE</p> <p>Y: FINANCIAMIENTO</p> <p>Indicadores:</p> <p>Y1: Flujo de Efectivo</p> <p>Y2: Optimización de dinero</p> <p>Y3: Desarrollo empresarial</p>	<p>Tipo de Investigación:</p> <p>- Aplicada</p> <p>Nivel de Investigación:</p> <p>- Descriptivo, Correlacional</p> <p>Método:</p> <p>-Deductivo, Inductivo</p> <p>Técnicas de recolección de información:</p> <p>- Encuesta</p> <p>Instrumentos:</p> <p>- Cuestionario</p> <p>Fuentes:</p> <p>- Bibliografía</p>
---	---	--	---	--

ANEXO N° 2 – Encuesta

Instrucciones:

La presente técnica tiene por finalidad recoger información de importancia relacionados sobre el tema de investigación “LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS Y SU INCIDENCIA EN EL FINANCIAMIENTO OTORGADO A LAS EMPRESAS GRÁFICAS UBICADAS EN EL DISTRITO DE BREÑA, PERIODO 2016”. Al respecto se le pide que en las preguntas que continuaciones acompaña tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (x) con las opción que considere apropiada, se le recuerda que está técnica es anónima, se agradece su participación.

1. ¿Se pueden asumir Los costos por préstamos y sus obligaciones en medida sea para?

Inversión () Pagos de préstamos () Adquisición de equipos ()

2. ¿Cuáles son los créditos que tienen mayores intereses?

Leasing () lease back () Renting ()

3. Si se necesita adquirir un préstamo para un equipo que ayudara al aumento de producción en las empresas gráficas, ¿En qué plazo lo pediríamos?

Corto Plazo () Mediano Plazo () Largo Plazo ()

4. ¿Cuáles son las razones más frecuentes por las que pueden variar los costos por préstamos en el mercado?

Tipo de cambio () Inflación () ley de la oferta y la demanda ()

5. ¿Qué debe analizar la empresa y que debe medir antes costear y solicitar un financiamiento?

Capacidad de pago () Obligaciones de préstamo () Cargas Financieras ()

6. ¿Qué tipo de planeación y control deben tener las empresas gráficas para las obligaciones que van a contraer?

Planeación Operativa () Planeación Táctica () Planeación Estratégica ()

7. Los altos costos por préstamos que necesariamente debemos pagar para la evolución del negocio, afecta a:

Presupuesto () Activos () Otros ()

8. ¿Qué tipo de financiamiento debemos escoger para incrementar nuestro capital y tener menos costos?

Financiamiento Interno () Financiamiento externo () Los dos ()

9. ¿Qué tipos de seguros de préstamos nos dan una mayor seguridad en la evolución del negocio de las empresas gráficas?

Seguro de Desgravamen () Seguro Todo Riesgo de Montaje () Otros seguros ()

10. ¿Refinanciar el préstamo ocasionará problemas en el presupuesto de las empresas gráficas? Como:

Moras () Aumento de cuota () Aumento de cargas financieras ()

11. Si tengo solvencia de dinero en la actualidad y realizo unos pagos anticipados de las cuotas del financiamiento, esto me ayudara a:

Reducir el préstamo () Reducir las cuotas () Descuentos ()

12. Se reconocerá a los costos por préstamos cuando son directamente atribuibles a :

Las adquisición () Los préstamos () No sabe ()

13. Si tuviera problemas legales con el banco en las obligaciones en el contrato, ¿Los servicios legales serian parte del costo? En:

Los presupuestos () La maquinaria () El préstamo ()

14. Si no puedo pagar una cuota por falta de captación de dinero ¿Aumentaría en gran manera el costo? de:

La Cuota () El total del préstamo () Intereses y cargas ()

15. La capitalización de los costos por préstamos que hemos obtenido en el acuerdo cesaran cuando:

Termine los pagos () El equipo esté listo para su uso () No sabe ()

16. ¿Cree Ud. que todos los costos que se han sido presupuestados y desembolsados en el pago de las cuotas de los préstamos, serán reconocidos? Como:

Tributariamente () Financieramente () Las dos anteriores ()

17. Si las cosas van mal, ¿Qué impacto negativo tienen los costos por préstamos en cuanto a la solvencia de las empresas gráficas?

Reducción de capital () Falta de flujo de efectivo () Poca Ganancia ()

18. Si el financiamiento y sus costos están a nombre del dueño ¿Puede ser deducidos tributariamente en los documentos de las empresas para la maximización de utilidades? como:

EEFF () Declaración Jurada Anual () Ninguna de las anteriores ()

19. ¿Si se llegara a renegociar su préstamo, hasta que porcentaje podría pagar de más por las modificaciones del acuerdo ya establecido?

20% () 35% () 50% ()

20. El costo por préstamo puede ser medido de tipo:

Cuantitativamente () cualitativamente () Las dos anteriores ()