

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y  
AUDITORÍA**



**“Financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015”**

**Tesis para optar el Título de Contador Público**

**Presentado por:**

Bach. Rolando MIRANDA ALHUAY

Bach. Ever Dennis MUCHA BAÑICO

**Asesora: CPC Luz Eliana QUISPE QUINTANA**

Ayacucho - Perú

Julio, 2017

## **Dedicatoria**

*A mi familia, a mi querida madre por su aliento y apoyo incondicional durante los años de mi desarrollo profesional y a mi querido padre, Fulgencio Miranda Bautista, en paz de descanse, por darme mayor fuerza desde el cielo y haberme enseñado a seguir a delante con firmeza.*

*Rolando*

*A mis padres:*

*Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.*

*Ever Dennis*

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos a Dios infinitamente por la vida y por la fuerza espiritual que nos dio para poder realizar este trabajo, con esfuerzo y perseverancia, teniendo en mente a nuestros seres queridos.

Expresamos nuestra sincera gratitud a las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho por brindarnos facilidades de recoger datos para la realización del trabajo de investigación.

A los docentes de la Escuela Profesional de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga, quienes a través de sus enseñanzas, orientaciones, y constante apoyo impulsaron a mejorar nuestras capacidades profesionales.

En especial a la asesora, CPC Luz Eliana Quispe Quintana, por su asesoramiento metodológico y técnico para el desarrollo de este trabajo de investigación.

Los autores

## ÍNDICE

	Pág.
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Índice.....	iv
Índice de cuadros.....	vi
Índice de gráficos.....	vii
Índice de tablas.....	viii
Resumen.....	x
Abstrac.....	xi
Introducción.....	xii
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
Revisión de literatura.....	1
1.1. Objeto de estudio.....	1
1.2. Antecedentes relacionados con la investigación.....	2
1.3. Marco histórico.....	2
1.3.1. Origen de las finanzas.....	2
1.3.2. Las finanzas como área del conocimiento y su evolución histórica.....	3
1.3.3. El capital según Adam Smith.....	3
1.3.4. Escuela marxista- Economía marxista.....	5
1.3.5. Surgimiento del término capital de trabajo.....	6
1.3.6. Historia de capital de trabajo.....	6
1.3.7. Empresas del sector abarrotero.....	6
1.3.8. Reseña histórica de las empresas del sector abarrotero.....	6
1.4. Bases teóricas.....	7
1.4.1. Capital de trabajo y rentabilidad.....	7
1.4.2. Capital propio en la rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado(EVA).....	19
1.4.3. Préstamos del sector financiero y no financiero en la rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y valor económico agregado.....	23
1.5. Marco conceptual.....	24
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>26</b>
Materiales y métodos.....	26
2.1. Material.....	26
2.1.1. Universo.....	26
2.1.2. Población.....	28
2.1.3. Muestra.....	29
2.1.4. Muestreo.....	30

2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	31
2.2. Métodos de investigación.....	32
2.2.1. Tipos, nivel y diseño de investigación.....	32
2.2.2. Análisis y operacionalización de variables.....	33
2.2.3. Procesamiento y análisis de datos.....	34
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>36</b>
Resultados.....	36
3.1. Capital propio y rentabilidad del capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA.....	36
3.1.1. Hipótesis Específica 1.1: Capital propio y rentabilidad del capital de trabajo.....	36
3.1.2. Hipótesis Específica 1.2: Capital propio en la rentabilidad patrimonial.....	40
3.1.3. Hipótesis específico 1.3:Capital propio en Valor Económico Agregado –EVA.....	43
3.2. Préstamo del sector financiero y rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA.....	44
3.2.1. Hipótesis Específica 2.1: Los préstamos del sector financiero en la rentabilidad de capital de trabajo.....	44
3.2.2. Hipótesis Específica 2.2: Los préstamos del sector financiero en la rentabilidad patrimonial ....	57
3.2.3. Hipótesis Especifica 2.3: Los préstamos del sector financiero en el Valor Económico Agregado (EVA).....	58
3.3. Préstamos del sector no financiero y rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA.....	66
3.3.1. Hipótesis Específica 3.1:Los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo.....	66
3.3.2. Hipótesis especifica 3.2: Los préstamos del sector no financiero incide en la rentabilidad patrimonial.....	69
3.3.3. Hipótesis especifica 3.3: Los préstamos del sector no financiero en valor económico agregado - EVA.....	70
3.4. Hipótesis General: El financiamiento de capital de trabajo y la rentabilidad.....	71
3.5. Resultado de la entrevista al Gerente General de entidades financieras.....	72
<b>CAPÍTULO IV.....</b>	<b>78</b>
Discusión de resultados.....	78
4.1. Discusión.....	78
4.2. Contrastación de hipótesis.....	82
4.2.1. Contrastación de la primera hipótesis específica.....	82
4.2.2. Contrastación de la segunda hipótesis específica.....	88
4.2.3. Contrastación de la tercera hipótesis específica.....	95
Conclusiones.....	98
Referencias bibliográficas.....	99
<b>ANEXO.....</b>	<b>103</b>

## ÍNDICE DE CUADROS

	Pág.
Cuadro N° 01: Empresas del distrito de Ayacucho .....	1
Cuadro N° 02: Clasificación de la fuentes de financiamiento .....	15
Cuadro N° 03: Universo de la investigación .....	26
Cuadro N° 04: Población de la investigación.....	28
Cuadro N° 05: Muestreo de la investigación .....	31
Cuadro N° 06: Técnicas e instrumentos de la investigación.....	32
Cuadro N° 07: Operacionalización de variables .....	34
Cuadro N° 08: Resumen de la entrevista .....	77

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
Gráfico N° 01: Monto de capital de trabajo al inicio de su actividad empresarial .....	38
Gráfico N° 02: Disponibilidad de dinero .....	39
Gráfico N° 03: Bienes de uso .....	40
Gráfico N° 04: Dividendos no distribuidos .....	42
Gráfico N° 05: Tipo de financiación .....	46
Gráfico N° 06: Razones más importantes para solicitar préstamos .....	47
Gráfico N° 07: Monto financiado para desarrollar su actividad .....	48
Gráfico N° 08: Accesibilidad a los intereses que cobran las entidades financieras.....	49
Gráfico N° 09: Tasa de interés anual .....	49
Gráfico N° 10: Inversión del crédito financiado .....	50
Gráfico N° 11: Proporción del financiamiento destinado al capital de trabajo .....	51
Gráfico N° 12: Financiamiento de capital de trabajo que obtuvo de instituciones.....	52
Gráfico N° 13: Dificultades para obtener préstamos de capital de trabajo .....	53
Gráfico N° 14: Dificultades para solicitar préstamo para el capital de trabajo .....	54
Gráfico N° 15: Factores considerados para la concesión de préstamo de capital de trabajo .....	55
Gráfico N° 16: Frecuencia de solicitudes de crédito .....	56
Gráfico N° 17: Tiempo de crédito solicitado .....	57
Gráfico N° 18: Evolución de venta .....	59
Gráfico N° 19: Calidad de atención .....	60
Gráfico N° 20: Diferenciación de productos .....	61
Gráfico N° 21: Viabilidad comercial del mercado .....	62
Gráfico N° 22: Ganancias generadas .....	63
Gráfico N° 23: Evolución de la rentabilidad .....	64
Gráfico N° 24: Satisfacción con las utilidades generadas .....	65
Gráfico N° 25: Tiempo de recuperación de la inversión .....	66
Gráfico N° 26: Rentabilidad de capital de trabajo .....	67
Gráfico N° 27: Financiación del sector no financiero .....	67
Gráfico N° 28: Motivos para no financiarse del sector financiero .....	68
Gráfico N° 29: Rentabilidad patrimonial .....	69
Gráfico N° 30: Valor económico agregado (EVA) sector no financiero .....	70

## ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla N° 01: Capital propio y rentabilidad del capital de trabajo .....	36
Tabla N° 02: Monto de capital al inicio de su actividad empresarial .....	38
Tabla N° 03: Disponibilidad de dinero .....	39
Tabla N° 04: Bienes de uso .....	39
Tabla N° 05: Capital propio en la rentabilidad patrimonial .....	40
Tabla N° 06: Dividendos no distribuidos .....	42
Tabla N° 07: Capital propio en Valor Económico Agregado(EVA) .....	43
Tabla N° 08: Los préstamos del sector financiero en la rentabilidad de capital de trabajo ....	45
Tabla N° 09: Tipo de financiación .....	45
Tabla N° 10: Razones más importantes para solicitar préstamos .....	46
Tabla N° 11: El monto de crédito financiado para desarrollar su actividad .....	47
Tabla N° 12: Accesibilidad a los intereses que cobran las entidades financieras .....	48
Tabla N° 13: Tasa de interés .....	49
Tabla N° 14: Inversión del crédito financiado .....	50
Tabla N° 15: Proporción del financiamiento destinado al capital de trabajo .....	51
Tabla N° 16: Financiamiento de capital de trabajo que obtuvo de instituciones .....	51
Tabla N° 17: Dificultades para obtener préstamos de capital de trabajo .....	53
Tabla N° 18: Dificultades para solicitar préstamo para el capital de trabajo .....	54
Tabla N° 19: Factores considerados para la concesión de préstamo de capital de trabajo .....	55
Tabla N° 20: Frecuencia de solicitudes de crédito .....	56
Tabla N° 21: Tiempo de crédito solicitado .....	57
Tabla N° 22: Los préstamos del sector financiero en la rentabilidad patrimonial .....	58
Tabla N° 23: Los préstamos del sector financiero en EVA .....	58
Tabla N° 24: Evolución de las ventas .....	59
Tabla N° 25: Calidad de atención .....	60
Tabla N° 26: Diferenciación de productos .....	61
Tabla N° 27: Viabilidad comercial del mercado .....	62
Tabla N° 28: Ganancias generadas .....	63
Tabla N° 29: Evolución de la rentabilidad .....	63
Tabla N° 30: Satisfacción con las utilidades generadas .....	64
Tabla N° 31: Tiempo de recuperación de la inversión .....	65
Tabla N° 32: Préstamos del sector no financiero en la rentabilidad de capital de trabajo .....	66
Tabla N° 33: Financiamiento del sector no financiero .....	67
Tabla N° 34: Motivos para no financiarse del sector financiero .....	68
Tabla N° 35: Préstamos del sector no financiero en la rentabilidad patrimonial .....	69



Tabla N° 36: Préstamos del sector no financiero en EVA .....	70
Tabla N° 37: El financiamiento de capital de trabajo y la rentabilidad .....	71
Tabla N° 38: Contratación de Hipótesis Específica 1.1– correlación 2013 .....	82
Tabla N° 39: Contratación de Hipótesis Específica 1.1– correlación 2014 .....	83
Tabla N° 40: Contratación de Hipótesis Específica 1.1– correlación 2015 .....	84
Tabla N° 41: Contratación de Hipótesis Específica 1.2– correlación 2013 .....	84
Tabla N° 42: Contratación de Hipótesis Específica 1.2– correlación 2014 .....	85
Tabla N° 43: Contratación de Hipótesis Específica 1.2– correlación 2015 .....	86
Tabla N° 44: Contratación de Hipótesis Específica 1.3– correlación 2013 .....	86
Tabla N° 45: Contratación de Hipótesis Específica 1.3– correlación 2014 .....	87
Tabla N° 46: Contratación de Hipótesis Específica 1.3– correlación 2015 .....	88
Tabla N° 47: Contratación de Hipótesis Específica 2.1– correlación 2013 .....	88
Tabla N° 48: Contratación de Hipótesis Específica 2.1– correlación 2014 .....	89
Tabla N° 49: Contratación de Hipótesis Específica 2.1– correlación 2015 .....	90
Tabla N° 50: Contratación de Hipótesis Específica 2.2– correlación 2013 .....	90
Tabla N° 51: Contratación de Hipótesis Específica 2.2– correlación 2014 .....	91
Tabla N° 52: Contratación de Hipótesis Específica 2.2– correlación 2015 .....	92
Tabla N° 53: Contratación de Hipótesis Específica 2.3– correlación 2013 .....	93
Tabla N° 54: Contratación de Hipótesis Específica 2.3– correlación 2014 .....	93
Tabla N° 55: Contratación de Hipótesis Específica 2.3– correlación 2015 .....	94
Tabla N° 56: Contratación de Hipótesis Específica 3.1– correlación 2013 - 2015 .....	95
Tabla N° 57: Contratación de Hipótesis Específica 3.2– correlación 2013 - 2015.....	96
Tabla N° 58: Contratación de Hipótesis Específica 3.3– correlación 2013 - 2015.....	96

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como problema principal ¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero? Su objetivo principal fue analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015; con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los costos financieros para generar valor.

El método utilizado fue el deductivo; el tipo de investigación fue aplicada, de nivel correlacional y el diseño no experimental. La muestra está constituida por 10 empresas abarroteras del distrito de Ayacucho; para la cual se utilizó la técnica de muestreo probabilístico aleatoria simple. Para la recopilación de información se aplicó la técnica de encuesta, entrevista y análisis documental.

Los resultados obtenidos demuestran que el 90% de las empresas del sector abarrotero tienen la necesidad de financiamiento de capital de trabajo ya sea con recursos propios, con recursos de sector financiero y de sector no financiero, teniendo como objetivo de maximizar la rentabilidad de capital propio, la rentabilidad patrimonial y generación óptima de valor económico agregado(EVA).

Por otro lado, el 20% de las empresas no han destinado de manera correcta el capital de trabajo financiado, teniendo dificultades en su rentabilidad y creación de valor.

El financiamiento de las empresa, generalmente, son a corto plazo; habiendo otros excedido el periodo corriente con financiamientos con costos altos y no han controlado adecuadamente su rentabilidad. Por consiguiente ha influido directamente en la rentabilidad de las empresas abarroteras.

**Palabras Claves:** financiamiento, capital de trabajo y rentabilidad

## ABSTRAC

This research had as main problem to what extent the financing of working capital influences the profitability of companies in the grocery sector? Its main objective was to analyze the financing of working capital and its influence on the profitability of companies in the grocery sector of the district of Ayacucho, 2013-2015; With the purpose of making right decisions on the financial costs to generate value.

The method used was the deductive / inductive; The type of research was applied, correlational level and non-experimental design. The sample is constituted by 10 companies grocery stores of the district of Ayacucho; For which the simple random probabilistic sampling technique was used. For the collection of information was applied the technique of survey, interview and documentary analysis.

The results show that 90% of companies in the grocery sector have the need to finance working capital either with their own resources, financial sector resources and non-financial sector, with the objective of maximizing the return on equity capital , Return on equity and optimal generation of aggregate economic value (EVA).

On the other hand, 10% of companies have not correctly allocated the financed working capital, having difficulties in their profitability and creation of value.

The financing of the companies, generally, are in the short term; While others have exceeded the current period with high cost financing and have not adequately controlled their profitability. It has therefore directly influenced the profitability of the grocery companies..

**Keywords:** Financing, working capital and profitability

## INTRODUCCIÓN

Bajo el panorama de la realidad mundial, las empresas de hoy tienen un elemento fundamental que cobra fuerza de maximizar la utilidad, la que técnicamente puede lograrse aumentando los ingresos por medio de las ventas y disminuyendo los costos. Las empresas toman mayor fuerza en la globalización de la economía mundial y competitividad empresarial, basada en la explotación de recursos económicos con efectividad para mejores resultados en el rubro. Las empresas de diferentes sectores económicos y dimensiones, apuestan ubicarse en el mejor escenario económico nacional y mundial, por la misma exigencia acelerada de globalización económica, social y cultural.

La competencia empresarial actual es cada vez más acelerada con el objetivo de maximizar su rentabilidad y ésta realidad misma exige a los empresarios contar con mayor financiamiento del capital de trabajo y hacer uso eficaz y eficiente del mismo.

En América Latina y Caribe a pesar de la baja proyección del crecimiento económico de 1% por CEPAL para el 2015; en América del Sur creció en 4.3%, habiendo el sector abarrotero mayorista registrado un crecimiento en ventas de 8.4% durante el primer semestre 2015 apoyado por la modernización de sus sistemas de distribución, así como la apertura de nuevos puntos de venta (La economía, México). Por consiguiente, las empresas del sector abarrotero tienden a maximizar sus utilidades en tiempo prudencial asegurando el posicionamiento en el mercado.

En ese contexto, se percibe que las empresas de diferentes sectores en crecimiento y desarrollo tienen cada vez más la necesidad de financiamiento de capital de trabajo a corto plazo a pesar de mayor riesgo. Frente a este requerimiento se observa la expansión de entidades financieras que otorgan créditos con diferentes costos y exigencias.

Asimismo, en el Distrito de Ayacucho, provincia de Huamanga - Ayacucho, cada vez más se puede percibir la creación de más empresas de diferentes sectores haciendo a Ayacucho un mercado en crecimiento y desarrollo; por tanto, los empresarios tienen la necesidad de financiar su capital de trabajo, donde muchas tienen bajos recursos y poca experiencia crediticia, limitándose acceder a un financiamiento. Tal es el caso que enfrentan las empresas abarroteras por ser percibidas y consideradas uno de los sectores con baja rentabilidad y con poca facilidad de financiamiento para su capital de trabajo.

Por falta de capital de trabajo, algunas empresas abarroteras no pueden realizar sus actividades comerciales con mayor éxito, menos expandir como lo hacen otras empresas de fondos suficientes; por lo que es necesario obtener financiamiento de capital de trabajo con costos bajos, que permita maximizar la rentabilidad y evitar dificultades con los acreedores financieros de los diferentes fuentes de financiamiento, y a su vez permita crear valor a través del uso eficiente de capital de trabajo, para generar una rentabilidad positiva de capital de trabajo y una rentabilidad patrimonial para la entidad.

Las empresas abarroteras tienen una mínima rentabilidad de acuerdo a la información de sus estados financieros (Estudio Contable Chacchi, 2014); esta situación dificulta recuperar sus inversiones, cubrir sus costos operacionales y obtener un beneficio adicional o ganancia esperada. El uso eficiente de capital de trabajo es fundamental para su progreso y para una rentabilidad exitosa; donde la rentabilidad sea mayor que el costo de capital de la empresa. Las empresas, específicamente, de comercialización de abarros abandonaron el trayecto empresarial por diferentes causas, ya sea por falta de administración adecuada, uso inadecuado e ineficiente de capital de trabajo, falta de experiencia empresarial, insuficiente capital de trabajo, mala selección personal, mala ubicación, mal manejo de inventarios, falta de enfoque y por baja rentabilidad.

Mientras, las empresas con mayores posibilidades de acceso a diferentes fuentes de financiamientos de capital de trabajo realizan exitosamente sus operaciones maximizando su rentabilidad y consolidándose en el mercado local y regional; logrando los niveles de ingresos óptimos, utilidades o beneficios según los objetivos, confianza y seguridad en los proveedores, clientes y facilidades de préstamos. Por ello, la gerencia financiera está obligada a maximizar el patrimonio, conseguir fondos para operar, al menor costo posible y con las mejores condiciones de repago ya sea para adquirir activos, ampliar la infraestructura, incrementar las existencias de mayor rotación o nivel de ingreso, en consecuencia, son diversas las alternativas de financiamiento que ofertan a las empresas, dentro de este ambiente surge la necesidad de insertarse en el mercado financiero de las empresas comercializadoras de abarros.

Según el entorno que se presenta, se investigó y analizó la rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y valor económico agregado de las empresas comercializadoras de abarros, que generalmente son pequeños negocios (micro y pequeñas empresas) las mismas que a pesar de ser negocios familiares son emprendidos con

conocimientos y recursos limitados, finalmente logra tener mayor participación en el mercado y cierto rendimiento.

Por lo antes expuesto, en concordancia con las bases teóricas y tendencias económicas de las empresas abarroteras, las cuales tienen el reto de mejorar la imagen empresarial y su rentabilidad, por lo que se establece el enunciado del problema general de la investigación: ¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero, 2013 - 2015?

Asimismo para mayor precisión se ha formulado los siguientes enunciados como problemas específicos:

- ✓ ¿De qué manera el capital propio influye en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero?
- ✓ ¿En qué medida los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero?
- ✓ ¿Cómo incide los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero?

Para dar respuesta al problema, se ha planteado el siguiente objetivo general: Analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015; con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los costos financieros para generar valor.

Para alcanzar el objetivo general se ha planteado los siguientes objetivos específicos:

- ✓ Determinar la influencia del capital propio en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.
- ✓ Analizar la contribución de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.
- ✓ Conocer la incidencia de los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.

Para dar una respuesta anticipada de ha planteado la hipótesis principal: el financiamiento de capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero,

Asimismo, se ha planteado las siguientes hipótesis específicas:

- ✓ El capital propio influye en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.
- ✓ Los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.
- ✓ Los préstamos del sector no financiero incide en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.

El presente trabajo de investigación está justificado por los siguientes fundamentos:

Desde el punto de **vista social**, las empresas de ser una célula económica, también es una célula social, por la que la sociedad proporciona la paz, fuerza de trabajo, el mercado de consumidores, la educación para sus trabajadores; por tanto, existe una interdependencia inevitable y no puede estar ajena a ella.

Desde el punto de vista de **implicancia práctico**, este estudio fue relevante, por cuanto los resultados obtenidos son de gran utilidad para resolver problemas de financiamiento y su implicancia en la rentabilidad de los negocios al operar con capital de trabajo provenientes de diferentes fuentes. En referencia a la financiación presentan problemas de acceso al crédito debido que las empresas en vías de desarrollo merecen un estudio más detallado e inversiones de gran escala para poder sobre llevar la situación, ya que son percibidas como entidades de alto riesgo, por lo que los bancos prefieren otorgarle el crédito a organizaciones con mayores niveles de ingresos.

Desde el punto de vista **valor teórico**, la presente investigación contribuirá al desarrollo de las ciencias sociales convencionales puesto que aporta nuevas experiencias y conocimientos al analizar, determinar y plantear la financiación de capital de trabajo para incrementar la rentabilidad de las empresas.

Desde el punto de vista de **utilidad metodológica**, el presente estudio es un antecedente para las investigaciones posteriores referentes al tema desarrollado, contribuyendo de esta manera a investigaciones que conlleve a los estudiantes a buscar,

analizar y evaluar la información necesaria; ampliando su gusto e interés por la investigación en base a los lineamientos de la investigación actualizada.

Por otro lado, el presente estudio es de gran importancia para conocer los problemas financieros que generalmente enfrentan las empresas del sector abarrotero por tener la mínima rentabilidad en sus operaciones comerciales, incluso para conocer la situación económica financiera de las empresas. Los resultados servirán de base a los empresarios de diferentes sectores; de manera contraria la desventaja del desarrollo de la presente investigación fue el escasez de informaciones referentes a la materia en estudio, ya que en la biblioteca de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga, en la biblioteca especializada de la Facultad de Ciencias Económicas Administrativas y Contables y en las bibliotecas de las universidades del medio, no encontramos investigaciones relacionadas al presente estudio “financiamiento de capital de trabajo y rentabilidad”; por consiguiente, se acudió como referencia a única investigación encontrada en una universidad privada del país.

Finalmente, en el trabajo de investigación tiene como variable independiente: financiamiento de capital de trabajo y sus indicadores: capital propio, préstamos del sector financiero y préstamos del sector no financiero; y como variable dependiente: rentabilidad; y cuyos indicadores son: rentabilidad del capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA.

El presente trabajo de investigación se ha realizado conforme con las disposiciones normativas vigentes de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga y está conformado por cuatro capítulos: el capítulo I comprende revisión de literatura, el capítulo II comprende materiales y métodos, el capítulo III comprende resultados, el capítulo IV comprende discusión de resultados, finalizando con las conclusiones.



## CAPÍTULO I

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 1.1. Objeto de estudio

El objeto de estudio de la presente investigación son aquellas empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, que representan el 2% del sector comercio. Por lo que, desde el punto de vista social permite conocer la realidad de las empresas de este sector que operan sus actividades comerciales con el capital de trabajo financiado con el objetivo de maximizar su rentabilidad. A continuación se detalla los sectores económicos que operan en el distrito de Ayacucho.

**CUADRO N° 01**

EMPRESAS DEL DISTRITO DE AYACUCHO					
DISTRITO	SECTOR	ACTIVIDAD ECONOMICA	CANTIDAD	%	%
Ayacucho	Comercio	Vta. May. Alimentos, bebidas y tabaco.	70	2%	48%
		Vta. Men. Alimentos, bebidas y tabaco.	313	9%	
		Vta. May. De materias primas agropec.	44	1%	
		Vta. May. Productos textiles.	53	2%	
		Vta. Men. Productos textiles.	305	9%	
		Vta. May. Materiales de construcción.	209	6%	
		Vta. De otros productos.	2405	71%	
		<b>Total</b>	<b>3399</b>	<b>100%</b>	
	Servicio	Total	3110		44%
	Industrial	Total	465		7%
	Extractiva	Total	21		0%
	Agropecuaria	TOTAL	64		1%
	<b>Total</b>			<b>7059</b>	

**Fuente: Elaboración propia, con base de datos SUNAT 2015.**

## **1.2. Antecedentes relacionados con la investigación**

Rengifo, J. (2011), de la Universidad Los Ángeles de Chimbote sede Pucallpa, realizó un trabajo de investigación titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010”. Trabajo de investigación, tuvo como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 14 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 23 preguntas. Teniendo conclusión respecto al financiamiento:

Los empresarios encuestados manifestaron que: el 86% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 33% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local. Respecto a la Rentabilidad: el 93% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio y la rentabilidad de las empresas y el 57% afirmó que el año 2010 fue mejor que el año anterior:

## **1.3. Marco histórico**

### **1.3.1. Origen de las finanzas.**

El origen de las finanzas la podemos ubicar en área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el coste del capital.

Las finanzas también se entienden en un sentido estricto como Hacienda Pública, Tesoro Público, Erario; por ejemplo, Ministerio de Economía y Finanzas. En sus inicios las finanzas se entendieron como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como Microeconomía o las finanzas de la empresa que a la vez se definen como parte de la ciencia económica dedicada al estudio de las unidades económicas fundamentales (unidades económicas de producción o empresas y unidades económicas de consumo o familias), así como de los distintos mercados y de los precios que en ellos se forman, de los distintos comportamientos que tienen los participantes en ellos, etc.

La palabra “rentabilidad” está formada con raíces latinas y significa “cualidad de poder obtener dinero por su uso”. Sus componentes léxicos son *rendita* (renta), - bilis (sufijo que indica posibilidad), más el sufijo – dad (cualidad).

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

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

### **1.3.2. Las finanzas como área del conocimiento y su evolución histórica.**

Entre los desarrollos más importantes aparecidos en la moderna Teoría de las Finanzas cabe destacarse los siguientes:

1. La Teoría de las Finanzas Corporativas que se centra principalmente en el estudio de las Decisiones de Inversión, incluyendo la evaluación y decisión de inversiones, programación y planificación financiera, tanto a largo como a corto plazo y en condiciones de certeza, riesgo e incertidumbre, así como en el análisis de la Estructura Financiera y de la Política de Dividendos.
2. La denominada Teoría de la Agencia que estudia los conflictos de intereses y asimetría en la información disponible entre los diferentes grupos participantes en la empresa: accionistas, gerentes, directivos, empleados, acreedores, obligacionistas, etc.
3. La Teoría de los Mercados Financieros, que analiza el funcionamiento de éstos y los activos en ellos negociados, incluyendo entre otras, la Teoría del Mercado Eficiente y la Teoría de Selección de Carteras.
4. Modelos pertenecientes a la teoría de los mercados financieros que han trascendido de éstos y que tienen aplicación directa a las finanzas corporativas; entre éstos se incluyen: el Modelo de Valoración de Activos Financieros.

### **1.3.3. El capital según Adam Smith**

Adam Smith, (1723 – 1790 economista clásico que postuló en su tratado La Riqueza de las Naciones cómo la acumulación de capital enriquece a las sociedades.

La acumulación del capital es un concepto relativo a la creación y paulatina acumulación de capital económico en el sistema capitalista.

El término en su sentido clásico se refiere al aumento disponible no solo de los bienes de capital propiamente dichos (maquinarias, plantas, etc.) sino también de capital financiero y de capital humano (educación, capacitación, desarrollo profesional, experiencia, etc.). Este aumento de capital se basa en el ahorro y la inversión, que debidamente utilizados (empresarialmente bien invertidos) produce un aumento de la riqueza de la sociedad. Esto se produciría gracias a un aumento de la productividad por trabajador, por la incorporación de mejores o más abundantes bienes de capital y por la caída general de precios que implica tal aumento de productividad.

Para la escuela marxista, que ha sido especialmente crítica con respecto a este concepto, la acumulación de capital responde obligatoriamente a la explotación y consecuente pauperización de otros. Tiene una fase directa (expansión de corto alcance) en la cual se programa una dominación regional (que es la que analizó Karl Marx) y otra de largo alcance en la cual se desbordan las regiones y se conquistan mercados lejanos. Esto último se emparenta totalmente con el imperialismo.

Es considerado el fundador de esta escuela. En 1776 publica *La Riqueza de las Naciones*, obra considerada fundacional para la ciencia económica. En su doctrina económica, Smith consideraba que la producción era un medio y el interés del consumidor, un fin.

La producción en la sociedad debe organizarse a partir de la división del trabajo, que no sólo tiene una ventaja en la economía del tiempo, sino que a la vez aumenta las destrezas del trabajador y crea una situación social de interdependencia. La división del trabajo es básicamente la división de una tarea en partes en la que cada parte está a cargo de un individuo diferente. Smith la identifica esencialmente con la especialización de tareas dentro una empresa. Esta especialización es la que aumenta la destreza específica de cada trabajador y promueve la interdependencia ya que cada uno de esos trabajos deberá ensamblarse para el producto final. Además, el ahorro de tiempo ayuda a aumentar la productividad.

En cuanto al valor de los bienes, Smith plantea que el trabajo invertido en la producción es el que determina los precios de los bienes. El trabajo es la fuente de valor, es el único factor en el proceso productivo que al utilizarse, crea un valor nuevo, porque a medida que se consume agrega valor al producto sobre el que actúa, transformándolo.

Introduce además la noción de precio natural, caracterizada por las cantidades de trabajo, capital y tierra, valuados a sus tasas naturales, reguladas por situaciones generales de una sociedad, como la riqueza o pobreza, el crecimiento y la índole de los empleos.

#### **1.3.4. Escuela marxista- Economía marxista**

Según la tesis de Karl Marx, en *El capital*, el capital se acumula por ciclos de producción. Al inicio del ciclo de producción el capitalista invierte determinada cantidad en materias primas, salarios, maquinaria, etc. y al final del ciclo (una vez producida y vendida su mercancía) obtiene una cantidad mayor de dinero de la que invirtió en primer lugar (ganancia). El capitalista decide invertir parte de esa ganancia o toda para empezar el próximo ciclo. De esta manera el capital invertido crece, y así se acumula.

A diferencia de los que califica de "economistas burgueses", quienes presentarían la ganancia como producto de una diferencia entre valor de uso y valor de cambio, Marx sostenía que la base de la ganancia, y por lo tanto de la acumulación capitalista, sería la plusvalía extraída al trabajador asalariado. La teoría de la plusvalía se sustenta en la teoría del valor-trabajo de la economía clásica, desplazada en algunas de las corrientes del pensamiento económico por el marginalismo sobre todo en aquellas que promueven el capitalismo, pero que aún sostiene como premisa fundamental la economía marxista, entre otras corrientes, aunque algunas con ciertas modificaciones contemporáneas.

Para el marxismo la acumulación capitalista conduciría, a su vez, a los fenómenos de la concentración y la centralización del capital. Entendiendo el trabajo como única fuente de valor, el marxismo sostendría necesariamente que la acumulación de capital implicaría una reducción consecuente de la tasa de ganancia en cada ciclo, y con ella la necesidad de una mayor plusvalía que reduciría en cada ciclo la participación de los asalariados, con lo que una depauperación creciente e irreversible de las masas trabajadoras sería paralela al proceso de acumulación capitalista e implicaría una crisis estructural del capitalismo.

Para poder realizar este proceso por ende se necesita de la producción creciente de Medios de Producción y la producción (quizá creciente) de Medios de Subsistencia. Esta diferenciación dentro de la producción global obliga a que la economía, para evitar la desproporcionalidad entre sectores, deba cumplir con una lógica específica, la cual se explica por medio del esquema de reproducción ampliada.

### **1.3.5. Surgimiento del término capital de trabajo**

Como señala F. Weston, (1994), el término de Capital se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de Capital de Trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que “rotaba por el camino” para producir utilidades. El carro y el caballo, por lo tanto, eran financiados con “Capital de Trabajo”, pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía. Estos préstamos se conocían como préstamos de Capital de Trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de reembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida.

### **1.3.6. Historia de capital de trabajo.**

El término de capital de trabajo se originó como tal en una época que la mayor parte de las industrias estaba estrechamente ligada con la agricultura; los procesadores compraban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

### **1.3.7. Empresas del sector abarrotero**

Las empresas del sector abarrotero son aquellas empresas que tiene por objetivo la comercialización de productos de abasto de consumo habitual como alimentos, bebidas y tabaco (provisiones).

### **1.3.8. Reseña histórica de las empresas del sector abarrotero**

Estas empresa son comúnmente llamadas tiendas de abarrotes que tienen origen en la época de la conquista, el concepto de la palabra “abarrotes” comenzó a utilizarse en las colonias españolas de América, donde los establecimientos de venta quedaban “abarrotados” de víveres y otros productos tras la llegada de un buque al puerto procedente de España o de otras colonias. Además, se dice que la palabra es de origen gallego y durante el virreinato se

daba a los bultos con mercancía que transportaban las embarcaciones comerciales. Después de esto, las mercancías se conocieron como abarrotes, en lugar de los envoltorios.

A lo largo de la historia de este tipo de comercios en Perú, los abarrotes se han convertido en productos de primera necesidad y, por lo tanto, altamente redituables. De tal manera que los analistas aseguran que las tiendas se están yendo a poblaciones donde tradicionalmente no tenían presencia.

Los comercios de abarrotes, comprenden menos de la cuarta parte del micro-negocio del sector informal a nivel nacional.

Las tiendas de abarrotes han adquirido notable importancia en cualquier rincón del país, pues tienen una importante participación, conformando un sólido esquema dentro del comercio peruano, transformados los negocios en las tiendas de abarrotes.

Sin lugar a dudas, este tipo de negocios ofrecen un mejor formato, pues se centran en la calidad de servicio a sus clientes y un trato más directo con sus clientes, lo que también las hace más rentables

## **1.4. Bases teóricas**

### **1.4.1. Capital de trabajo y rentabilidad**

#### **1.4.1.1. Capital de trabajo**

El capital de trabajo está constituido por los activos corrientes de una empresa el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar e inventarios. Las empresas deben priorizar las inversiones a corto plazo, más han dedicado sus esfuerzos a la planificación de recursos a largo plazo y a la inversión en activos fijos, descuidando las inversiones a corto plazo en activos corrientes a pesar que el capital de trabajo es una herramienta necesaria para la operación activa de una empresa.

Una empresa debe mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo. El activo corriente debe serlo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo, con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad.

Vallado, F. (2008, p.125) define que, “el capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos y el financiamiento con pasivos de corto plazo. Está formado por el total de activos circulantes y el pasivo de corto plazo”.

La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujo de caja. El flujo de caja o efectivo, que la empresa genere será el que se encargue de mantener o de incrementar el capital de trabajo.

El capital de trabajo implica todos aquellos bienes que le sobran a una compañía, y que entonces son los que le permiten a la misma desarrollar sus actividades comerciales y continuar por ejemplo ganando dinero en efectivo para adquirir otros bienes. Cuando los bienes son excedentes se hablará de capital de trabajo positivo y cuando ocurre lo contrario estaremos ante un capital de trabajo negativo.

El capital de trabajo se define formalmente como el conjunto de inversiones que una empresa mantiene en activos corrientes para financiar un ciclo productivo.

Gitman Lawrence (2006) afirma: " el capital de trabajo no es más que la diferencia entre Activos y Pasivos circulantes de una empresa." ( p. 167).

Weston y Brigham (1997) plantean: "el capital de trabajo no es más que la inversión de la empresa en activos a corto plazo - efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar." (p. 167).

El buen manejo de capital de trabajo hace que la empresa tenga el mayor margen entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes, teniendo la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Las empresas deben tener Capital de Trabajo Neto para poder financiar sus deudas a corto plazo. Mientras más alto sea, la empresa tiene menos riesgo de caer en insolvencia técnica. Es decir que si aumenta el capital de trabajo, disminuye el riesgo y por tanto disminuye la rentabilidad.

El directivo financiero debe balancear los ingresos y egresos de efectivo de manera tal que no aparezcan saldos inactivos que no devengarán ninguna utilidad para el negocio; pero debe mantener algunos saldos disponibles para cumplir sus compromisos en forma y plazo; por tanto el directivo financiero enfrenta a dos problemas básicos: ¿cuánto deberá invertir y en qué activos? ¿Cómo conseguir los fondos necesarios para las inversiones? Las primeras es



una decisión financiera y las segundas, decisión de financiamiento. Estas decisiones deben estar encaminadas a lograr maximizar el valor actual de la empresa para generación de mejores ganancias.

De lo anterior se desprende que, para que una empresa alcance éxitos a largo plazo, tiene que sobrevivir en el corto plazo.

#### **1.4.1.2. El origen y la necesidad de capital de trabajo**

Giovani A. y Eimeyn R. (2012) confirman: Lo que da origen y necesidad del capital de trabajo, es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Esta situación tiene lugar debido a que los flujos de caja provenientes de los pasivos circulantes (pagos realizados) son más predecibles que aquellos que se encuentran relacionados con las entradas futuras a caja, pues resulta difícil predecir con seguridad la fecha en que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios que constituyen rubros a corto plazo se convertirán en efectivo. Esto demuestra que mientras más predecibles sean las entradas a caja menor será el nivel de capital de trabajo que necesitará la empresa para sus operaciones. La incapacidad que poseen la mayoría de las empresas para igualar las entradas y los desembolsos de caja hacen necesario mantener fuentes de entradas de caja (activos circulantes) que permitan cubrir ampliamente los pasivos circulantes.(p. 02).

De lo anterior se deduce que las obligaciones con terceros son más predecibles que los ingresos futuros. La empresa sabe cuánto egreso va tener, pero no se sabe exactamente cuánto ingreso tendrá en un determinado mes; y si predice con acierto el nivel de ingreso, se necesitará mínimo el capital de trabajo.

#### **1.4.1.3. Importancia de capital de trabajo**

El capital de trabajo es muy importante por ser el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar su giro habitual, es fácil ver que cuando este escasea, ya que las empresas no pueden desarrollar ni sus actividades normales que son las que las ayudan a generar valor, ni buscar nuevos negocios para aumentar su valor. La falta de capital de trabajo, en la mayoría de los casos, es el comienzo de las dificultades financieras.

Giovani A. y Eimeyn R. (2012) manifiestan que la administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa: Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa que

caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo. Todas las operaciones de la empresa deben ser financiadas por lo que es imperativo que el administrador financiero se mantenga al tanto de las tendencias de estas operaciones y del impacto que tendrán en el mismo. La no posibilidad de las empresas de hacer una exacta proyección de sus flujos de caja determina la necesidad de capital de trabajo en la empresa para poder financiar sus deudas a corto plazo.

Por tanto, es importante el capital de trabajo para el desarrollo normal de sus operaciones. Mientras mayor deuda tenga, habrá mayor atención y control de los recursos durante el giro habitual con fines de pagar sus obligaciones financieras. En tanto, las empresas operan con la finalidad de mantener el equilibrio específico entre los activos corrientes y pasivos corrientes, tal equilibrio permite pagar sus deudas y obtener confianza de sus acreedores (accionistas, proveedores) y al no ser así surgen problemas de insolvencia y aún más, la empresa puede verse forzada a declararse en quiebra.

El correcto manejo de los recursos propios de la empresa tiene una incidencia directa en la marcha de la empresa.

Los principales activos corrientes que requieren mayor atención son las inversiones en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, ya que éstos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar. Estas son las partidas que se relacionan de forma directa con el proceso productivo.

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo".

Fred J. Weston & Thomas E. Capeland, en 1994, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, salarios e impuestos acumulados".

Kennedy & MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: "El capital de trabajo neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante".

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: "El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios".

Por lo expuesto anteriormente considero dos definiciones:

- Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total de activo circulante.
- Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios.

En tal sentido; considero que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, lo que significa que el

pasivo circulante financia una parte del activo circulante, constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior consideramos que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

- Si el Capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudos conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro, política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso de capital de trabajo conlleva a la inmovilización de recursos.

#### **1.4.1.4. Financiamiento de capital de trabajo**

El financiamiento de capital de trabajo es la dotación de recurso monetario para llevar a cabo una actividad económica. La característica esencial que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Puede ser financiamiento interno (recursos propios de la empresa) y externo (préstamos bancarios).

Una buena política del capital de trabajo requiere un financiamiento apropiado. Se debe reducir el activo corriente como porcentaje de las ventas aplicando la tecnología y la administración. Con todo ello, las compañías se ven obligadas a conservar grandes cantidades de activo corriente, inversión que deben financiar de algún modo. Para ello se necesita una "política de financiamiento del capital de trabajo".

Para financiar sus necesidades de capital de trabajo, casi todas las empresas recurren a varios tipos de deuda, como préstamos bancarios, crédito comercial y entre otras.

El crédito a corto plazo suele costar menos que el capital a largo plazo, sólo que es una fuente más riesgosa y menos confiable de financiamiento. Las tasas de interés se elevan drásticamente y los cambios en la posición financiera de una compañía pueden influir en el costo y en el acceso al crédito a corto plazo.

El financiamiento es el acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. En este caso existen numerosas variantes que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos.

Para Hernández, A. (2008), toda empresa pública o privada, necesita recursos financieros (dinero) ya sea para realizar sus funciones actuales, para ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que requieran inversión. Cualquiera que sea el caso, los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en su proceso de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazos, se le conoce como fuentes de financiamiento.

Para Lerma, A. Martín A. & Castro, A. (2010) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y

gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido.

#### **1.4.1.5. Fuentes de financiamiento de capital de trabajo.**

Las fuentes de financiamiento son las diferentes alternativas u opciones de las cuales una empresa dispone o puede disponer para obtener recursos financieros.

Una vez comprendido el financiamiento en el contexto de una empresa, diremos que existen dos tipos de fuentes de financiamiento: internas y externas.

**INTERNAS.** Se conoce como fuentes internas de financiamiento o autofinanciación a aquellos recursos que se generan de las operaciones normales de la empresa; el papel que juegan es esencial para el desarrollo de la misma, en especial para el crecimiento de su capital. Entre ellos están las aportaciones de los socios, reserva de capital, reservas de depreciación y de amortización, realización de los activos (venta de activos).

**EXTERNAS.** Se habla de financiamiento externo al referirse a los recursos ajenos a las empresas, que se obtienen de diversas fuentes a corto y largo plazo.

Los Financiamientos a corto plazo, comprende: créditos comerciales, créditos bancarios, pagarés, líneas de crédito, papeles comerciales, financiamiento por medio de las cuentas por cobrar, financiamiento por medio de los inventarios.

Los Financiamientos a Largo Plazo, están conformados por: Hipoteca, Acciones, Bonos, Arrendamiento Financiero y entre otras.

Según el estudio de Lerma, A. Martín, A. & Castro, A. (2007) para el micro, pequeña y mediana empresa (MIPYMES) la obtención de financiamiento no ha sido una labor fácil, sin embargo, se puede tener accesos a diferentes fuentes de financiamiento y utilizar cada una de ellas, con base en las ventajas y desventajas de éstas como se presenta a continuación:

- *Fuentes de financiamiento externa.* Comprende: microcréditos, crédito bancario, emisión de acciones, bonos y otros títulos financieros.

- *Fuentes de financiamiento interna:* Comprende: reinversión de utilidades, venta de activos e incremento de capital.

Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzáles, E., Galarza, F. & Venero, H. (2001, p.103). En su libro “El financiamiento informal en el Perú”, clasifica las fuentes de financiamiento tal como se resume en el siguiente recuadro:

**Cuadro N° 02**

<b>CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO</b>				
<b>Sector financiero</b>	<b>FORMAL:</b> <i>Entidad especializada en otorgar créditos y supervisadas por SBS</i>		Entidades financieras bancarias	Bancos, Bancos Comerciales, de consumo.
			Entidades financieras no bancarias	Cajas Rurales, Cajas Municipales, EDPYME y Cooperativa de Ahorro y Crédito
<b>Sector no financiero</b>	<b>NO FORMAL</b>	<b>SEMIFORMAL:</b> <i>Entidades registrados en SUNAT otorgan crédito sin supervisión de SBS</i>	Instituciones Privadas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ONG, Cámara de Comercio</li> <li>• Agroindustrias, Empresas Comercializadoras y Casas comerciales, camal</li> </ul>
			Instituciones Públicas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Banco de Materiales y Ministerio Agricultura</li> </ul>
		<b>INFORMAL:</b> <i>Personas que otorgan créditos a prestatarios de escaso recurso para financiar su producción(capital de trabajo)</i>	<i>Personas naturales</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transportista mayorista, proveedor, otro comerciante.</li> <li>• Habilitador informal, bodega, familiar, amigo, vecino, prestamista individual, otros.</li> </ul>
				Junta o Pandero
El rubro otros incluye asociación de vivienda, derrama magisterial, colegios, etc.				

**Fuente:** Elaboración propia a partir del libro financiamiento informal en el Perú

#### **1.4.1.6.Rentabilidad**

La rentabilidad es un concepto que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos recursos materiales y financieros con el fin de obtener resultados. Por eso la rentabilidad es lo que rinde, produce una inversión o un activo. Es la ganancia que se obtiene de un capital invertido y se obtiene de la comparación entre la utilidad obtenida y el capital invertido. Para diferenciar la rentabilidad de la utilidad precisamos que; la utilidad y rentabilidad son dos conceptos diferentes y complementarios. La utilidad es simplemente el nombre que se le da a un valor resultante después de restar a los ingresos todos los egresos. Rentabilidad es el nivel de rendimiento que se ha obtenido de un capital invertido, representa

la gestión de ese capital, y en últimas es la rentabilidad la que nos dice si el negocio en que se ha invertido es un buen negocio o no.

Es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa tanto circulante como fijo, en actividades productivas. Las utilidades de una empresa pueden aumentar por:

- Incremento de los ingresos.
- Reducción de los costos.

Las empresas más rentables son aquellas que tienen la mayor participación de mercado para sus productos, prueba de lo anterior son las empresas chinas que en las últimas décadas han sacrificado margen de utilidad a cambio de tener una mayor participación en el mercado.

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. “Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades” (Faga Héctor & Ramos, M. 2007, p.15).

“La rentabilidad es una variable clave en las decisiones de inversión nos permite comparar las ganancias actuales o esperadas de varias inversiones con los niveles de rentabilidad que necesitamos la misma que no estaríamos satisfecho con un 10% de rentabilidad si necesitamos un 14%” (Nevado Domínguez, 2007, p.27).

Por tanto, la rentabilidad como indicador mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros. De acuerdo con Baca “desde el punto de vista de la inversión de capital, la rentabilidad es la tasa mínima de ganancia que una persona o institución tiene en mente, sobre el monto de capital invertido en una empresa o proyecto...”

¿Qué significa esto? Decir que una empresa es eficiente es decir que no desperdicia recursos. Cada empresa utiliza recursos financieros para obtener beneficios. Estos recursos son, por un lado, el capital (que aportan los accionistas) y, por otro, la deuda (que aportan los acreedores). A esto hay que añadir las reservas: los beneficios que ha retenido la empresa en ejercicios anteriores con el fin de autofinanciarse (estas reservas, junto con el capital, constituyen los “Fondos Propios”).



Si una empresa utiliza unos recursos financieros muy elevados pero obtiene unos beneficios pequeños, pensaremos que ha “desperdiciado” recursos financieros: ha utilizado muchos recursos y ha obtenido poco beneficio con ellos. Por el contrario, si una empresa ha utilizado pocos recursos pero ha obtenido unos beneficios relativamente altos, podemos decir que ha “aprovechado bien” sus recursos. Por ejemplo, puede que sea una empresa muy pequeña que, pese a sus pocos recursos, está muy bien gestionada y obtiene beneficios elevados.

La rentabilidad es el resultado de la actividad económica, cuando una empresa genera suficiente utilidad o beneficio, es decir, cuando sus ingresos son mayores que sus gastos, y la diferencia entre ellos es considerada como aceptable.

Al momento de evaluar la rentabilidad de una empresa es evaluar la relación que existe entre sus utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que ha utilizado para obtenerlos, y para hallar esta rentabilidad, se hace uso de indicadores, índices, ratios o razones de rentabilidad.

Según Weston F. & E. Brigham, (1994) sostiene que las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el grado de liquidez y de rentabilidad.

#### **1.4.1.7. Factores determinantes de la rentabilidad**

Según Mora y Schupnik (como se cita en Méndez, 2007), existen 9 factores primordiales que influyen en la rentabilidad:

- Intensidad de la inversión
- Productividad
- Participación de Mercado
- Tasa de crecimiento del mercado
- Calidad de producto/servicio
- Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los competidores.
- Integración vertical
- Costos operativos
- Esfuerzo sobre dichos factores

#### **1.4.1.8. Formas de elevar la Rentabilidad**

Para Quiroz (2007), existen cinco formas de elevar la rentabilidad de las empresas:

- **Aumentar las Ventas:** Por supuesto que las ventas son un elemento primordial para elevar las ganancias de las empresas e incrementar su rentabilidad. Las empresas siempre deben tener en mente abarcar una porción más grande en el mercado y realizar las acciones necesarias para lograrlo.
- **Mejorar la mezcla de ventas y cliente:** En la práctica se ha demostrado que es muy importante tener una adecuada mezcla de ventas y manejar en forma adecuada a los clientes, con estímulos y premios a la fidelidad a la marca o la empresa. Consienta a sus mejores clientes, les dé un trato preferencial en precios, en tiempos de entrega de los productos o en plazos de pagos. Tenga cuidado con las mercancías de lento movimiento y con la obsolescencia de las mismas; incremente su línea de productos nuevos y mejorados y establezca una atractiva política de precios.
- **Reducir costos de los recursos:** Reducir el costo de los factores de producción siempre redundará en incremento de la rentabilidad. Algunas áreas en donde se pueden reducir costos son: viajes, costo de establecimiento, energía, seguridad, seguros, correos, teléfonos, artículos de oficina, entre otros.
- **Mejorar Procesos:** Cuide mucho de hacer las cosas bien la primera vez y siempre con una filosofía de mejora continua. Muchas veces el empresario busca innovación en productos y descuida los procesos. La mejora continua se debe dar en productos, procesos y sistemas. Recuerde la teoría del aprendizaje y de la experiencia que establece que las personas y las organizaciones aprenden haciendo las cosas y que además se aprende de la propia experiencia y de la de los demás. Motive a sus empleados a prepararse y capacitarse y harán mejor su trabajo.
- **Eliminar actividades que no dan valor:** Este es un problema grave de muchas empresas, se realizan muchas actividades por rutina, que no generan valor. Para detectar las actividades superfluas o poco importantes, el empresario o el administrador deben monitorear el trabajo cotidiano, haciendo evaluaciones que les permitan eliminar actividades que no generen valor o que lo hacen en poca proporción. Estimule el trabajo productivo, premie el esfuerzo de los trabajadores más productivos.

#### **1.4.1.9. Importancia de la rentabilidad**

La importancia de la rentabilidad es fundamental para el desarrollo de toda empresa, porque nos da una medida de la necesidad de las cosas. En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones. No es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo. Una persona asume mayores riesgos sólo si puede conseguir más rentabilidad. Por eso, es fundamental que la política económica de un país potencie sectores rentables, es decir, que generan rentas y esto no significa que sólo se mire la rentabilidad. Rentabilidad ajustada al riesgo, podemos decir.

#### **1.4.2. Capital propio en la rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado(EVA)**

##### **1.4.2.1. Capital Propio**

El capital propio es el que fue deliberadamente aportado para la constitución de una empresa, y que, en principio, no tiene por qué ser reembolsado. Normalmente son aportaciones no exigibles en el tiempo, sino que se mantendrá a lo largo de la vida de la empresa.

Mauricio (1999), Considera que “el capital de trabajo puede ser considerado como recurso permanente o transitorio. Puede ser identificado de ambas maneras; así en términos permanentes es el capital de trabajo mínimo que requiere la empresa para desarrollar óptimamente su ciclo productivo”.

Este capital se integra a la empresa mediante aportes directos, suscripción e integración de acciones, según las características legales de la sociedad. Es decir, son fuentes de financiación que está formado por el capital social más los beneficios obtenidos que no se han repartido, sino que se han acumulado en la empresa en forma de reservas.

##### **1.4.2.2. Rentabilidad de Capital de Trabajo**

Es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por el capital de trabajo. Para poder apreciar la rentabilidad de capital de trabajo se deberá determinar el margen operativo sobre las ventas, rotación de capital de trabajo y la magnitud del capital de trabajo, los mismos que constituyen los tres factores que determinan la rentabilidad del capital de trabajo. La gestión debe comprender la permanente valoración de estos resultados en el incremento del valor de mercado de la empresa.

$$Rct = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ de\ trabajo\ permanente}$$

### 1.4.2.3. Rentabilidad Patrimonial

Sánchez (2002, p. 10-11), define a “la Rentabilidad Patrimonial (RP) o de los fondos propios, es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado”. La RP puede considerarse así una medida de rentabilidad más apropiada para los accionistas o propietarios, y de ahí que sea el indicador de rentabilidad para los directivos que buscan maximizar en interés de los propietarios.

Una RP insuficiente supone una limitación a nuevos fondos propios tanto porque es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa como porque restringe la financiación externa.

La RP es la capacidad de generar recursos con sus capitales propios, de forma que medida en %, diría el porcentaje de beneficios neto que se obtendrá con cada Patrimonio Neto de la empresa. Para el cálculo de la rentabilidad patrimonial, a diferencia de la rentabilidad económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma.

Por otro lado, el índice de rentabilidad patrimonial, según Aguirre evalúa la rentabilidad obtenida por los propietarios de una empresa; el rendimiento obtenido por su inversión. Su fórmula es la siguiente:

$$Rentabilidad\ Patrimonial = \frac{Utilidad(o\ pérdida)\ Neta}{Patrimonio}$$

Este cálculo permite medir la capacidad de la empresa para la remuneración de sus accionistas, que puede ser vía dividendos o mediante la retención de los beneficios, para el incremento patrimonial. Este índice es importante por una serie de causas:

- Contribuye a explicar la capacidad de crecimiento de la empresa.
- Los accionistas apoyarán la gestión realizada a medida que se satisfaga la rentabilidad de sus inversiones.
- Permite comparar desde la perspectiva del accionista, rendimientos de inversiones alternativas.

Adicionalmente, Van Horne & Wachowicz (2010, p. 148), mencionan que “el rendimiento del capital es otro parámetro resumido del desempeño general de una empresa”. Este índice compara la utilidad neta después de impuestos con el capital que invierten en la empresa los accionistas. Agregan, además, que la rentabilidad patrimonial indica el poder productivo sobre el valor contable de la inversión de los accionistas:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad(o pérdida) Neta}}{\text{Patrimonio} - \text{Utilidad(o pérdida) Neta}}$$

La rentabilidad patrimonial es una medida referida a los accionistas, ya que mide el poder productivo del valor contable de la inversión de propietarios de una empresa. Una vez que se divide el beneficio neto entre los recursos propios medios, se obtiene un cociente que claramente mide la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas.

#### **1.4.2.4. Valor Económico Agregado(EVA)**

El EVA mide si la utilidad es suficiente para cubrir el costo de capital empleado en la generación de la utilidad. Su resultado les da a conocer a los inversionistas, accionistas e interesados elementos de juicio para visualizar si la empresa está generando valor o destruyendo valor en un determinado ejercicio económico; por tanto, El EVA es la utilidad adicional después de haber pagado impuestos y costos de capital invertido.

Pinkas, F. (2006, p. 763), dice que el EVA se puede estudiar como un indicador que calcula la capacidad que tiene la empresa para crear riqueza, teniendo en cuenta la eficiencia y productividad de sus activos, así como la estructura de capital y el entorno dentro del cual se mueve.

El valor económico agregado consiste en determinar la rentabilidad obtenida por la empresa, deduciendo de la utilidad de operación después de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que utiliza. Si el valor económico agregado es positivo, indica que la empresa crea valor, si es negativo está destruyendo valor.

La adecuada toma de decisiones es este sentido son parte de los gerentes, garantiza no sólo la generación de valor, sino la permanencia de la organización en el competitivo mundo de los negocios; además de que facilita la gestión de los recursos requeridos para su crecimiento.

El valor económico agregado permite mejorar el desempeño del negocio, pero es primero que los recursos financieros de la empresa sean invertidos en aquellas áreas que contribuyan de forma directa en la creación de valor. Los componentes básicos del EVA son:

- La utilidad operativa después de impuestos.
- El capital invertido, que corresponde a los activos fijos más el capital de trabajo operativo y otro activos, para su cálculo se usa indicadores de rendimiento sobre activos totales (ROA)
- El costo de capital promedio, que se obtiene de deuda con acreedores sujeta a interés y el capital de los accionistas, para éste se usa indicadores de rendimiento sobre el patrimonio.

La fórmula básica del EVA es la siguiente:

$$\text{EVA} = \text{CAPITAL}(\text{ROI} - \text{Kc})$$

Dónde:

ROI	Retorno sobre la inversión del capital
Kc	Costo de oportunidad
Capital	Capital empleado

La importancia del EVA radica en que es un indicador que integra los objetivos básicos de la empresa (operacional y financiera), teniendo en cuenta los recursos utilizados para obtener el beneficio, pero también el costo y el riesgo de dichos recursos. El EVA se debe mirar a largo plazo, de manera que permita implementar estrategias tendientes a incrementar el valor y adoptar una política salarial acorde con los objetivos propuestos.

Por tanto, el EVA determina la generación del valor del capital invertido en un determinado periodo.

En suma, el valor económico agregado es el importe que queda una vez deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluido los costos de oportunidad y los impuestos. Por tanto se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas.

### **1.4.3. Préstamos del sector financiero y no financiero en la rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y valor económico agregado**

#### **1.4.3.1. Préstamos del sector financiero y no financieros**

##### **a) Préstamo del sector financiero.**

Es el mercado donde transa dinero y activos financieros (acciones, bonos, etc.). En éste se dan encuentro de personas y empresas que tienen excedentes de dinero (ofertantes) con aquellas que necesitan dinero (demandantes).

Vera, A. (2005, p.48) define “la operación de crédito bancario es la aplicación efectiva, limitada temporalmente de la capacidad que tienen los bancos de intermediar entre la oferta y la demanda monetaria, sectores entre los cuales se practican transferencias de liquidez, sustentadas en la solvencia moral y patrimonial de los prestatarios mediante la fijación de una determinada tasa de interés”, a su vez comprende crédito productivo y crédito de consumo.

##### **b) Préstamo del sector no financiero**

Son préstamos solicitados de entidades semiformales o prestamistas informales o usureros, quienes otorgan préstamos con intereses muy elevados. A estos medios recurren, generalmente, aquellas personas o empresas de escasos recursos y los que tuvieron rompimiento de relaciones financieras con el sistema financiero por incumplimiento de sus compromisos de pago del préstamo solicitado en tiempo establecido. El incumplimiento de los pagos a tiempo refleja una administración financiera irresponsable y cierra el camino a otras y mayores líneas de financiamiento en el futuro. Actualmente, este tipo de información es compartida por todas las entidades financieras, gracias a las centrales de riesgo.

Además, los préstamos de este sector está constituido por financiamiento de:

**Los amigos y parientes:** ellos suelen prestar sin intereses o a tasas muy bajas, lo cual resulta muy conveniente para el inicio de una empresa.

**Juntas:** en la práctica es una forma de ahorro personal pero obligatorio por el compromiso de aportar periódicamente (por lo general cada mes) asumido con los integrantes de la junta. En forma rotatoria, cada integrante percibe un monto que proviene de los aportes de los demás. Dependiendo del monto se puede reunir un capital como para invertir en el inicio de una empresa.

## **1.5. Marco conceptual**

### **Activo.**

Un activo es todo lo que la empresa posee y dispone para llevar a cabo sus operaciones, de los que espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

### **Capital de trabajo**

Son los recursos necesarios para que una empresa lleve a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente.

### **Las Finanzas.**

Son el conjunto de actividades que ayudan al manejo eficiente del dinero, a lo largo del tiempo y en condiciones de riesgo, con el fin último de generar valor para los accionistas.

### **Financiamiento.**

El financiamiento es la forma de obtener el capital, que posibilitan a las empresas mantener una economía estable y eficiente. El mismo que debe ser devuelto en el futuro próximo o lejano, con o sin intereses, en su totalidad o en cuotas. Es decir, el financiamiento implica la manera en que una empresa adquiere los recursos necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión.

### **Rentabilidad**

La rentabilidad es el porcentaje o tasa de ganancia obtenida por la inversión de un capital determinado.

### **Rentabilidad de capital de trabajo.**

Es el rendimiento obtenido por la inversión en activo corriente.

### **Rentabilidad patrimonial**

Es el rendimiento obtenido de fondos propios. Es el rendimiento mayor a las tasas del mercado que permite al accionista mantener la inversión en la empresa

### **Sector financiero**

Conjunto de instituciones públicas y privadas bancarias, financieras que realizan intermediación financiera, entre ellos están bancos, financieras, compañía de seguros, AFP.,



Banco de la Nación, COFIDE, bolsa de valores, bancos de inversiones, sociedad nacional de agentes de bolsa.

### **Sector no financiero**

Conjunto de instituciones, empresas o personas que realizan mediación de recursos monetarios a personas o empresas de escasos fondos - capital de trabajo y con problemas crediticias.

### **Valor económico agregado**

Es la utilidad adicional o el importe que queda en una empresa una vez cubierta la totalidad de los gastos.

## CAPÍTULO II

### MATERIALES Y MÉTODOS

#### 2.1. Material

##### 2.1.1. Universo

El universo está constituido por todas las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, tanto de personería jurídica(PJ) y natural(PN); es decir, de los tres regímenes: Nuevo Rus, Régimen Especial y Régimen General. Para mayor precisión solo se presenta las empresas formales, tal como se muestra en el siguiente recuadro:

**Cuadro N° 03**

N°	NRO. RUC	APELLIDOS Y NOMBRES / RAZON SOCIAL	PERSONERIA
1	10092206004	Pacompia Quispe Valeriano	PN
2	10282197222	Palomino Martínez Víctor	PN
3	10282630881	Herrera Rivas Rómula Salustiana	PN
4	10282705511	Aedo Palomino Nery Luz	PN
5	10283036931	Ayala Gómez Cira	PN
6	10283151765	Conga Pariona Marlene	PN
7	10422515874	López Loayza Marlene	PN
8	20495099793	Almacén Mayorista de Abarrotes Ayacucho SAC	PJ
9	10446799814	Martínez Cuya Victoria Valentina	PN
10	10068875426	Infanzón León Oswaldo	PN
11	10100679618	Martínez Vera Hugo	PN
12	10282465944	Colos Sulca Vitalina	PN
13	10282988343	Cárdenas Janampa Ana	PN

14	10215437944	Palacios Carrasco Nancy Aydee	PN
15	10283087609	Perlacios Revatta Gotardo	PN
16	10411155621	Hinostroza Robles Haydee	PN
17	10430278458	Zarate Sulca Nelson	PN
18	10443425484	Rondón Añaños Annik Voslavia	PN
19	10068129295	Sunohara Rodriguez Kenji Fernando	PN
20	10445680473	Chávez Castro Nery Anderson	PN
21	10704185613	Mejía Cuadros Javier	PN
22	20534922401	Multiservicios Falega Express E.I.R.L.	PJ
23	10283109572	Huayhua Gutiérrez Luz Miriam	PN
24	10441676013	Quispe Palomino Dionisio	PN
25	20574621594	Bradjo Distribuciones S.R.L.	PJ
26	10702953761	Gómez Osnayo Carlos Gabriel	PN
27	20574634220	Corporacion Casaverde - GRUPO CR S.A.C.	PJ
28	20452675715	Red Mainqui SAC	PJ
29	10426449736	Amiquero Ramos Donato	PN
30	20574644373	Consorcio Agroindustriales D&JK	PJ
31	10702299948	Ventura Cayllahua Adias	PN
32	20574654506	Inversiones Distribuciones Ayacucho - MQ	PJ
33	20539157010	Distribuciones E Inversiones Sangoro EIR	PJ
34	20539157109	Negocios E Inversiones Tamichet EIRL	PJ
35	20574672407	Multiservicios Valencia S.R.L.	PJ
36	20574679916	Industrias Copsa E.I.R.L.	PJ
37	20574685053	Consorcio Agroindustriales de Ayacucho I	PJ
38	10282139567	Palomino Sánchez Fortunata	PN
39	20574701784	Smarteam Perú Distribuciones E.I.R.L.	PJ
40	20574704295	Inversiones LP SOFFY E.I.R.L.	PJ
41	20574705691	Alimentos Balanceados EL GRANJERITO S.R.	PJ
42	10704187772	Rondinel Solier Hermes	PN
43	20574716625	La Traviata Vinos Y Cristaleria S.R.L.	PJ
44	20574737037	Almacenes Visuchi E.I.R.L.	PJ
45	20574743941	Lizkey E.I.R.L.	PJ
46	20574754985	Negocios Generales Marcello E.I.R.L.	PJ
47	10477116472	Calvo Pariona Dalma	PN
48	20574763381	Tovacorp S.A.C.	PJ
49	10459678463	Aponte Huamantincó Wilson	PN
50	10447321837	Egas Ricse Liz Carola	PN
51	20574779031	Comercial Kaususi E.I.R.L.	PJ
52	20574784892	Distribuidora Y Multiservicios Daniela Eirl	PJ
53	10153443063	Cuadros Human Cerila	PN
54	20452402409	Inversiones Moya EIRL	PJ
55	10462776271	Serna Urquizo Hayde	PN

56	10717954136	Silva Aburto Pavel Jhonatan	PN
57	10775688322	Barrios Cisneros Sesineo Wilmer	PN
58	20574801142	Comercial El Cañaveral Marina E.I.R.L.	PJ
59	10401220688	Coronado Bendezu Susana Katienka	PN
60	10282237712	Jaico Medina Manuel Jesús	PN
61	20600089936	Multiservicios El Anzuelo de Oro E.I.R.L.	PJ
62	20600093712	Consultores invers. Y contratistas G	PJ
63	10282911634	Misaray Cruzatt Amadeo	PN
64	20600138112	Distribuciones Disam Group E.I.R.L.	PJ
65	10468274545	Cerda Ayala Zandy	PN
66	20600316398	Comercial S & J E.I.R.L.	PJ
67	10285908324	Pino Loayza Lourdes	PN
68	20600535103	Consisa Peru S.A.C.	PJ
69	20600578210	Distribuciones Peña E.I.R.L.	PJ
70	20600630866	Licores Universal S.R.L.	PJ

Fuente: SUNAT – AYACUCHO

### 2.1.2. Población

Toda investigación requiere de información para poder estudiar y analizar el problema investigado, de allí que se requiere de una población a consultar. Para Hurtado (2007:59), “la población es definida como, “todas las unidades de investigación que se seleccionan de acuerdo con la naturaleza de un problema, para generalizar hasta ella los datos recolectados, esta puede ser finita o infinita.”

La población para la presente investigación está constituida por todas las empresas de régimen general y personería jurídica, activa - habido del sector abarrotero del Distrito de Ayacucho; siendo en total 19 empresas abarroteras tal como se muestra en el recuadro siguiente:

**Cuadro N° 04**

N°	N° RUC	APELLIDOS Y NOMBRES / RAZON SOCIAL	PERSONERÍA
1	20495099793	Almacén mayorista de abarrotes Ayacucho S.A.C.	PJ
2	20534922401	Mult. Falega express E.I.R.L.	PJ
3	20452675715	Red Mainqui S.A.C.	PJ
4	20574672407	Multiservicios Valencia S.R.L.	PJ
5	20574679916	Industrias COPSA E.I.R.L.	PJ
6	20574704295	Inversiones LP SOFFY E.I.R.L.	PJ
7	20574737037	Almacenes Visuchi E.I.R.L.	PJ
8	20574743941	Lizkey E.I.R.L.	PJ
9	20574754985	Negocios Generales Marcello E.I.R.L.	PJ

10	20574763381	Tovacorp S.A.C.	PJ
11	20574779031	Comercial Kaususi E.I.R.L.	PJ
12	20574784892	Dist. y Multiservicios Daniela E.I.R.L.	PJ
13	20452402409	Inversiones Moya EIRL	PJ
14	20600093712	Consult. Invers. y contratistas G	PJ
15	20600138112	Distribuciones Disam Group E.I.R.L.	PJ
16	20600316398	Comercial S & J E.I.R.L.	PJ
17	20600535103	Consisa Perú S.A.C.	PJ
18	20600578210	Distribuciones Peña E.I.R.L.	PJ
19	20600630866	Licores Universal S.R.L.	PJ

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos SUNAT – AYACUCHO

### 2.1.3. Muestra

La muestra es la que puede determinar la problemática ya que les capaz de generar los datos con los cuales se identifican las fallas dentro del proceso. Según Tamayo, T. Y Tamayo, M (1997, p.38), afirman que la muestra es el grupo de individuos que se toma de la población, para estudiar un fenómeno estadístico.

### DETERMINACIÓN DEL TAMAÑO DE LA MUESTRA

La muestra es obtenida a través de la siguiente fórmula:

$$n = \frac{Z^2 P Q N}{Z^2 (N - 1) + Z^2 P Q}$$

n: Tamaño de la muestra inicial

N: Tamaña de la población

Z: Valor crítico normal que depende del nivel de confianza

P: proporción de la población que tienen la característica de interés

Q: 1- p – variabilidad positiva

E: Margen de error

Teniendo en cuenta que la población está constituida por 19 empresas y campo de variabilidad de cada uno es 50%, tenemos los siguientes datos:

n=?

N= 19

P = 0.5 (al 50%)

Q = 0.5 (al 50%)

Z = 1.96 (al 95% del nivel de confianza)

E = 0.05 (al 5% de error)

Reemplazando valores tenemos:

$$n = \frac{(1.96)^2(0.5)(0.5)(19)}{(0.05)^2(19 - 1) + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

Operando tenemos:

n = 18.15; muestra preliminar o inicial aproximado

A esa muestra lo ajustamos mediante la fórmula:

$$n_o = \frac{n}{1 + \frac{n - 1}{N}}$$

Donde:

n: valor de la muestra inicial

N: población

No: muestra ajustada o corregida

Sustituyendo valores:

$$n_o = \frac{18.15}{1 + \frac{18.15 - 1}{19}}$$

N<sub>o</sub> = 10

#### 2.1.4. Muestreo

El tipo de muestreo es Probabilístico aleatoria simple; el muestreo aleatorio simple (M.A.S.) es la técnica de muestreo en la que todos los elementos que forman el universo y que, por lo tanto, están descritos en el marco muestral, tienen idéntica probabilidad de ser seleccionados para la muestra.

**Cuadro N° 05**

N°	RUC	APELLIDOS Y NOMBRES / RAZON SOCIAL	PERSONERÍA
1	20574763381	Tovacorp S.A.C.	PJ
2	20574672407	Multiservicios Valencia S.R.L.	PJ
3	20452402409	Inversiones Moya E.I.R.L.	PJ
4	20574743941	Lizkey E.I.R.L.	PJ
5	20600138112	Distribuciones Disam Group E.I.R.L.	PJ
6	20574679916	Industrias Copsa E.I.R.L.	PJ
7	20574704295	Inversiones LP SOFFY E.I.R.L.	PJ
8	20452675715	Red Mainqui S.A.C.	PJ
9	20495099793	Almacén Mayorista de Abarrotes Ayacucho S.A.C.	PJ
10	20574784892	Dist. Y Multiservicios Daniela E.I.R.L.	PJ

**Fuente:** Elaboración propia de acuerdo al grado de confianza de muestreo aleatoria simple

### 2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

#### a) Técnicas

Las técnicas que se utilizaron en la investigación son las siguientes:

**Encuesta:** Se aplicó al representante legal de las empresas abarroteras del distrito Ayacucho a fin de obtener información sobre los aspectos propios de la investigación.

**Análisis documental:** Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros, fuentes bibliográficas (libros, textos, tesis, etc.); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

**Entrevista:** Esta técnica se aplicó al Gerente General de las entidades financieras, a fin de obtener información sobre todos los aspectos relacionados con la investigación.

En opinión de Rodríguez Peñuelas, (2008:10) “las técnicas, son los medios empleados para recolectar información, entre las que destacan la observación, cuestionario, entrevistas, encuestas y análisis documental”.

#### b) Instrumentos

- ✓ **Cuestionario:** Se utilizó para medir la influencia de financiamiento de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero.
- ✓ **Revisión de datos históricos:** Consistió en análisis de los estados financieros y fuentes escritos.

- ✓ **Guía de Entrevista:** Consistió en un proceso de comunicación que se realizó con el Gerente General de entidades financieras, respecto al financiamiento del capital de trabajo de las empresas abarroteras.

En función al anterior, se obtendrá la siguiente tabla:

**Cuadro N° 06**

<b>Técnicas</b>	<b>Instrumentos</b>
<b>Encuesta</b>	Cuestionario
<b>Entrevista</b>	Guía de entrevista
<b>Análisis Documental</b>	Revisión de datos históricos

**Fuente:** Elaboración propia

## **2.2. Métodos de investigación**

### ✓ **Método deductivo**

Se inició con la revisión y el análisis de las referencias teóricas, ratios financieros, de la investigación en función a las variables “financiamiento de capital de trabajo y rentabilidad”, que permitieron comprender y medir la rentabilidad a través de los ratios financieros, valor económico agregado (EVA) e interpretación de resultados con la finalidad de llegar a conclusiones precisas.

El método deductivo está asociado frecuentemente con la investigación cuantitativa por recoger información empírica – objetiva y tiene una innegable potencia para el tratamiento de los datos más concretos.

### **2.2.1. Tipos, nivel y diseño de investigación**

#### ✓ **Tipos de investigación**

La presente investigación es de tipo **aplicada**, en razón que se utilizó conocimientos financieros y económicos a fin de aplicarlas en el financiamiento del capital de trabajo y su rentabilidad de las empresas del sector abarrotero.

#### ✓ **Nivel de investigación**

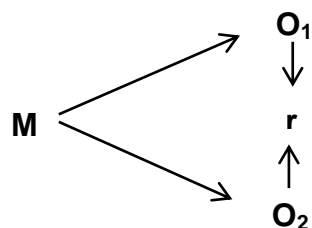
El nivel de investigación es correlacional; por lo que responde a la pregunta ¿de qué manera el financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas abarroteras?



### ✓ **Diseño de investigación**

El tipo de diseño de investigación es **no experimental**: Transversal - Correlacional, por lo que investiga hechos ya ocurridos. Además, no se puede tomar el control directo de las variables, es decir no se puede manipular intencionalmente las variables.

El resultado obtenido permitirá dar respuestas a los objetivos planteados; cuyo esquema es:



**Donde:**

M = Representa por los 10 empresas del sector abarrotero

O1 = Financiamiento del capital de trabajo

O2 = Rentabilidad

r = Correlación de las O1 y O2

### **2.2.2. Análisis y operacionalización de variables**

**Definición conceptual.**

#### ✓ **Variable independiente**

El financiamiento de capital de trabajo es la dotación de un recurso monetario para llevar a cabo una actividad económica.

#### ✓ **Variable dependiente**

La rentabilidad es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos.

**Definición operacional**

#### ✓ **Variable independiente**

El financiamiento de capital es fundamental para obtener una rentabilidad óptima, la cual se medirá a través de la técnica de la encuesta, entrevista y análisis documental, teniendo como instrumento el cuestionario, guía de entrevista y revisión de datos históricos.

✓ **Variable dependiente**

La rentabilidad son ganancias obtenidas después como producto de la inversión realizada por unidades económicas y estas se miden mediante ratios y análisis documental.

**Operacionalización de variables**

**Cuadro N° 07**

VARIABLES	DIMENSIÓN CONCEPTUAL	INDICADORES	ÍNDICES	ÍTEMS
$V_i=VI$ Financiamiento de capital trabajo	Comprende las interrelaciones entre los recursos propios, recursos de terceros con los resultados de la actividad comercial	Capital propio	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes de uso</li> <li>Disponibilidad de dinero</li> <li>Fuentes de financiación</li> <li>Dividendos</li> <li>Recursos</li> </ul>	Preguntas
		Préstamos del sector financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>Monto financiado</li> <li>Tasa de interés</li> <li>Concesión de préstamos</li> </ul>	Preguntas
		Préstamos del sector no financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financiación</li> <li>Razones de no financiación</li> </ul>	Preguntas
$V_2=V_2$ Rentabilidad	Mide la relación existente entre la utilidad obtenida, y la inversión de los recursos financieros y no financieros	Rentabilidad del capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas</li> <li>Calidad de atención</li> <li>Diferenciación de productos</li> <li>Mercado</li> <li>Ganancias</li> <li>Evolución de la rentabilidad</li> <li>Rendimiento</li> <li>Tiempo de la recuperación de la inversión</li> </ul>	Preguntas
		Rentabilidad patrimonial		
		EVA		

**Fuente:** Elaboración propia

**2.2.3. Procesamiento y análisis de datos**

**a) Análisis descriptivo**

- ✓ Las **encuestas** fueron procesadas mediante el programa estadístico SPSS 22 y Microsoft Excel 2013, para la posterior creación de base de datos, representación de tablas de distribución de frecuencia y gráficos estadísticos; finalmente el análisis descriptivo de los resultados.

- ✓ Las **entrevistas** fueron procesadas teniendo presente las variables y el objeto de la investigación.
- ✓ El **análisis documental** se realizó aplicando el análisis e interpretación de los estados de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2013 al 2015, a través de ratios financieros; los mismos que permiten analizar la correlación del capital de trabajo y su rentabilidad.
- ✓ Se elaboró tablas y gráficos para la validación de la hipótesis, donde se muestra el problema y la hipótesis con los indicadores del capital de trabajo y de la rentabilidad.

**b) Análisis ligados a la hipótesis.**

Para la prueba de hipótesis se aplicó:

El coeficiente “r” de Pearson, primero se calculó el coeficiente “r” de Pearson mediante la fórmula  $r = \frac{N(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{[N(\sum x^2) - (\sum x)^2][N(\sum y^2) - (\sum y)^2]}}$ . Luego determinamos el porcentaje del coeficiente de correlación  $r^2(100)\%$ , con la ayuda de los programas de SPSS y Excel. La interpretación del coeficiente de correlación es:

Valor de “r”	Interpretación
-1	Existe una correlación negativa perfecta
0	No existe ninguna correlación entre variables
+1	Existe una correlación positiva perfecta

Interpretación porcentual del coeficiente de correlación

- ✓  $C = r^2 \cdot 100$ , si el valor es próximo:
- ✓ Al 100% las variables tienen una estrecha relación o correlación significativa o buena.
- ✓ Entre 50% las variables tienen una relación o correlación regular.
- ✓ Al 0% las variables no tienen una estrecha relación o correlación significativa.

**PASOS DEL ANÁLISIS INFERENCIAL**

**a) Hipótesis estadística**

- ✓ **Hipótesis alterna**  $H_a$ :
- ✓ **Hipótesis nula**  $H_0$ :
- ✓ **Nivel de significancia.** Se ha elegido al 5% que equivale  $\alpha = 0.05$  con un nivel de confianza al 95%.

**Conclusión:**

Significación	Interpretación	
	Hipótesis alterna	Hipótesis nula
$P \leq 0.05$	Se acepta	Se rechaza
$P > 0.05$	Se rechaza	Se acepta

## CAPÍTULO III

### RESULTADOS

#### 3.1. Capital propio y rentabilidad del capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA

Se realizó el recojo de los datos históricos (estados financieros) y aplicación del cuestionario a los representantes legales de la empresa, luego se sometió al análisis e interpretación de la información con la finalidad de responder al problema específico: ¿De qué manera el capital propio influye en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la influencia del capital propio en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado.

##### 3.1.1. Hipótesis Específica 1.1: Capital propio y rentabilidad del capital de trabajo

Respondiendo al problema específico: ¿De qué manera el capital propio influye en la rentabilidad de capital de trabajo?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la influencia del capital propio en rentabilidad de capital de trabajo.

#### 1. Capital de trabajo inmovilizado

**Tabla N° 01**

EMPRESAS	Cuentas	Capital propio			Rentabilidad de capital de trabajo			%
		2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	350,000.00	350,000.00	350,000.00				
	inventarios	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>1,350,000.00</b>	<b>1,350,000.00</b>	<b>1,350,000.00</b>	<b>53%</b>	<b>63%</b>	<b>89%</b>	
Liskey EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	80,000.00	80,000.00	80,000.00				
	inventarios	150,000.00	150,000.00	50,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>230,000.00</b>	<b>230,000.00</b>	<b>230,000.00</b>	<b>22%</b>	<b>38%</b>	<b>47%</b>	

Inversiones LF SOFFY EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	15,000.00	15,000.00	15,000.00				<b>Bueno 80%</b>
	inventarios	32,000.00	32,000.00	32,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>47,000.00</b>	<b>47,000.00</b>	<b>47,000.00</b>	<b>17%</b>	<b>70%</b>	<b>115%</b>	
Red Mainqui SAC	Efectivo y equiv. efectivo	60,000.00	60,000.00	60,000.00				
	inventarios	400,000.00	00,000.00	400,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>460,000.00</b>	<b>460,000.00</b>	<b>460,000.00</b>	<b>48%</b>	<b>53%</b>	<b>72%</b>	
Almacén Ayacucho SAC	Efectivo y equiv. efectivo	10,000.00	10,000.00	10,000.00				
	inventarios	180,000.00	180,000.00	180,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>190,000.00</b>	<b>190,000.00</b>	<b>190,000.00</b>	<b>25%</b>	<b>32%</b>	<b>44%</b>	
Multiservicios Valencia SRL	Efectivo y equiv. efectivo	50,000.00	50,000.00	50,000.00				
	inventarios	100,000.00	100,000.00	100,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>150,000.00</b>	<b>150,000.00</b>	<b>150,000.00</b>	<b>30%</b>	<b>39%</b>	<b>41%</b>	
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	10,000.00	10,000.00	10,000.00				
	inventarios	18,000.00	18,000.00	8,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>28,000.00</b>	<b>28,000.00</b>	<b>28,000.00</b>	<b>24%</b>	<b>31%</b>	<b>50%</b>	
Industrias COPSA EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	11,000.00	11,000.00	11,000.00				
	inventarios	60,000.00	60,000.00	60,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>71,000.00</b>	<b>71,000.00</b>	<b>71,000.00</b>	<b>32%</b>	<b>33%</b>	<b>35%</b>	
Disam Group SAC	Efectivo y equiv. efectivo	25,000.00	25,000.00	25,000.00				<b>Regular 20%</b>
	inventarios	75,000.00	75,000.00	75,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>100,000.00</b>	<b>100,000.00</b>	<b>100,000.00</b>	<b>27%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	
Tovacorp SAC	Efectivo y equiv. efectivo	9,000.00	9,000.00	9,000.00				
	inventarios	15,000.00	15,000.00	15,000.00				
	<b>Total CT inmovilizado</b>	<b>24,000.00</b>	<b>24,000.00</b>	<b>24,000.00</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>37%</b>	
<b>PROMEDIO</b>		265,000.00	265,000.00	265,000.00	29%	39%	55%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir del análisis documental

A continuación presentamos los procedimientos de cálculos de la rentabilidad de capital de trabajo de Inversiones Moya EIRL – 2013:

$$Rct = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital permanente}}$$

$$Rct = \frac{712,416.00}{1,350,000.00}$$

$$Rct = 53\%$$

En la tabla N° 01, se muestra que el 80% de las empresas trabajando con capital propio inmovilizado, tuvieron una rentabilidad creciente, mientras el 20% de las empresas logró una su rentabilidad con ciertas variaciones desfavorables.

Considerando que todas las empresas para desarrollar óptimamente su ciclo operativo tienen un capital inmovilizado base para su capital de trabajo (mercaderías en stock mínimo y efectivo).

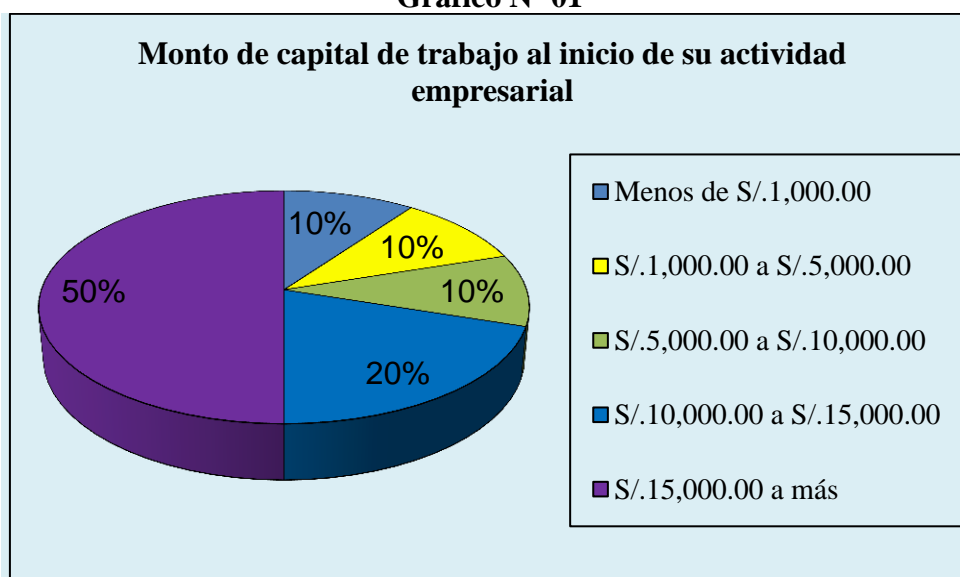
## 2. ¿Con qué monto de capital de trabajo inició su actividad empresarial

**Tabla N° 02: Monto de capital de trabajo al inicio**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Menos de s/ 1,000.00	1	10%
s/ 1,000.00 a s/ 5,000.00	1	10%
s/ 5,000.00 a s/ 10,000.00	1	10%
s/ 10,000.00 a s/ 15,000.00	2	20%
s/ 15,000.00 a más	5	50%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 01**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

### **Interpretación:**

En la tabla 02 y gráfico N° 01, se observa que el 50% de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, presentan una inversión que oscila de S/ 15,000.00 a más soles, el 20% iniciaron con un capital entre S/10,000.00 a S/15,000.00; mientras que un 10% de las empresas abarroteras han podido constituirse inicialmente con un capital que oscila entre S/ 5,000.00 a S/ 10,000.00 soles y otras del 10% inició su actividad empresarial con montos que oscilan entre S/.1,000.00 a S/ 5,000.00, mientras un tanto del 10% con menos de S/ 1,000.00.

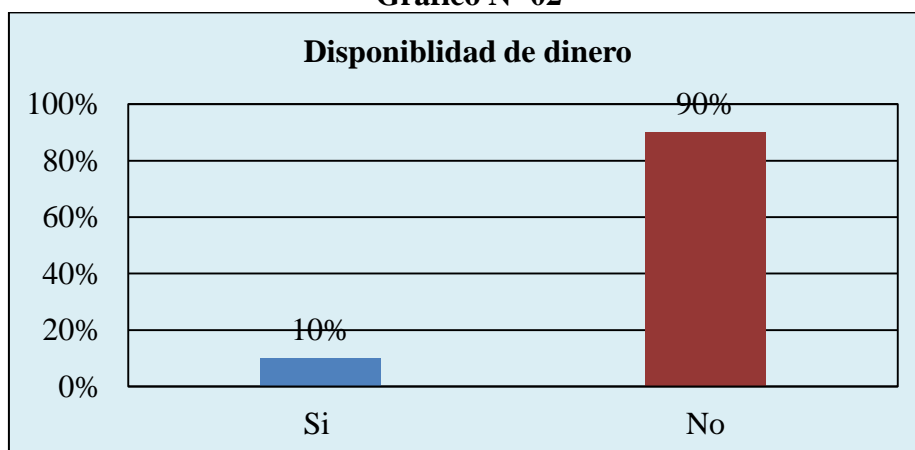
### 3. El monto de dinero propio que dispone ¿es suficiente para operar su empresa?

**Tabla N° 03: Disponibilidad del dinero**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Si	1	10%
No	9	90%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 02**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

#### **Interpretación:**

En la tabla N° 03 y gráfico N° 02, se muestra que el 90% de las empresas encuestadas manifiesta que el dinero que disponen no son suficientes para realizar su actividad empresarial y el 10% expresa que el dinero que dispone la empresa es suficiente para realizar sus operaciones comerciales.

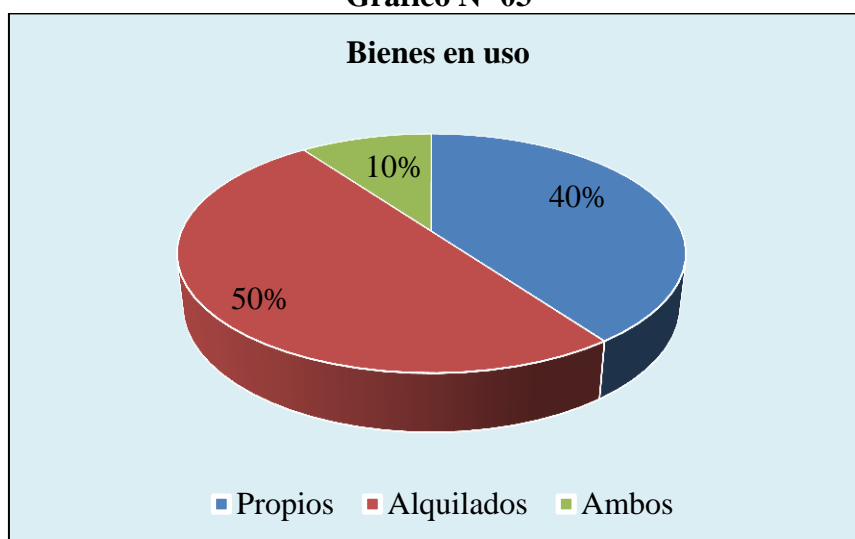
### 4. Los bienes de uso (edificio y maquinarias) utilizados por la empresa en su actividad económica, son:

**Tabla N° 04: Bienes de uso**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Propios	4	40%
Alquilados	5	50%
Ambos	1	10%
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 03**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

### **Interpretación:**

En la tabla N° 04 y gráfico N° 03, se observa que el 50% de las empresas encuestadas realizan su actividad económica en locales alquilados y a la vez alquilan movibilidades de transporte para el traslado de sus mercaderías; el 40%, afirma que los bienes de uso (edificios y maquinarias: vehículos) utilizados por la empresa en la operación de su actividad económica son propios y solo el 10% de las empresas realizan sus operaciones económicas en locales alquilados, pero cuentan con movilidad propia para la distribución de sus bienes de cambios-mercaderías; esto permitiendo la minimización de algunos costos de operación. Se concluye que los elementos materiales tangibles utilizados por la empresa en su actividad económica generalmente son alquilados.

### **3.1.2. Hipótesis Específica 1.2: Capital propio en la rentabilidad patrimonial**

Respondiendo al problema específico: ¿De qué manera el capital propio influye en la rentabilidad patrimonial?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la influencia del capital propio en rentabilidad patrimonial.

**Tabla N° 05**

EMPRESAS	Capital propio			Rentabilidad patrimonial			%
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	2,696,374.00	3,048,880.00	3,644,645.00	26%	28%	33%	Bueno 40%
Liskey EIRL	200,057.00	286,978.00	350,258.00	25%	30%	31%	
Inversiones LF SOFFY EIRL	12,962.00	51,028.00	82,493.00	61%	65%	66%	
Red Mainqui SAC	562,443.00	607,584.00	763,213.00	39%	40%	43%	



Tovacorp SAC	15,374.00	17,465.00	30,317.00	17%	12%	30%	Regular 40%
Multiservicios Valencia SRL	226,742.00	275,200.00	309,823.00	20%	21%	20%	
Almacén Ayacucho SAC	118,294.00	149,928.00	195,172.00	41%	40%	43%	
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	22,787.00	31,429.00	39,652.00	30%	27%	36%	
Disam Group SAC	57,031.00	74,107.00	102,316.00	47%	32%	23%	Malo 20%
Industrias COPSA EIRL	37,957.00	61,463.00	80,097.00	60%	38%	31%	
<b>PROMEDIO</b>	<b>395,002.10</b>	<b>460,406.20</b>	<b>559,798.60</b>	<b>37%</b>	<b>34%</b>	<b>36%</b>	

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

A continuación demostramos los procedimientos de cálculos de la rentabilidad patrimonial de Inversiones Moya EIRL – 2013:

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{712,416.00}{2,696,374.00}$$

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = 0.26$$

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = 26\%$$

La precedente determinación de la rentabilidad patrimonial se ha aplicado para todas las empresas en estudio.

Por tanto, en la tabla N° 05, se demuestra que el 40% de las empresas trabajando con capital propio obtienen una buena rentabilidad patrimonial que responden las expectativas de sus inversionistas, debido que el rendimiento de los fondos propios es creciente; el 40% presentan mínimas alteraciones económicas a causa del inadecuado control de inventario, obteniendo una rentabilidad regular y el 20% tienen problemas adversos a consecuencia de la mala ubicación del establecimiento, que pueden perjudicar la actividad económica presente y futura de la empresa, ya que la ubicación de la empresa es un factor decisivo para su éxito. Además, la rentabilidad patrimonial insuficiente limita a nuevos fondos propios debido que es un indicador para la financiación interna y externa.

Los recursos propios de la empresa que generó mayor rentabilidad patrimonial fue de la empresa LP Soffy E.I.R. en los años 2013 al 2015; y la que obtuvo menor rentabilidad patrimonial fueron las empresas Multiservicios Valencia S.R.L. y Tovacorp S.A.C.

El resultado se explica que, trabajando con capital propio se obtiene una rentabilidad mayor a las tasas del mercado permitiendo a los accionistas mantener sus inversiones en la empresa.

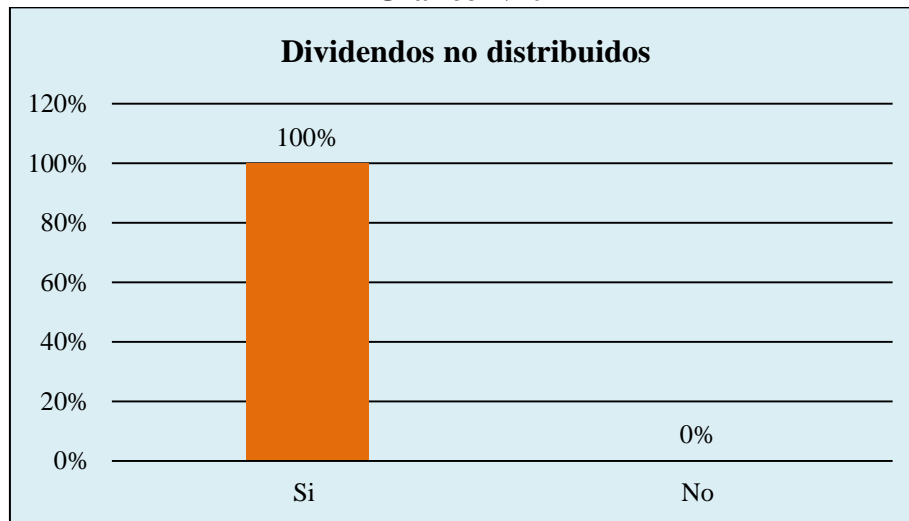
**5. ¿Considera importante a los dividendos no distribuidos a los socios para autofinanciamiento de la empresa?**

**Tabla N° 06: Dividendos no distribuidos**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Sí	10	100%
No	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 04**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 06 y gráfico N° 04, se muestra que el 100% de las empresas encuestadas manifiesta que es importante la no distribución de los beneficios generados por la empresa. Estos recursos económicos retenidos es un elemento importante para autofinanciarse y para llevar adelante la marcha de la empresa. Se concluye que la política de dividendos forma parte de las decisiones de financiación de las empresas.

### 3.1.3. Hipótesis específico 1.3: Capital propio en Valor Económico Agregado –EVA

Respondiendo al problema específico: ¿De qué manera el capital propio influye en valor económico agregado?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la influencia del capital propio en valor económico agregado.

**Tabla N° 07**

EMPRESAS	Capital propio			EVA			%
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	2,696,374.00	3,048,880.00	3,644,645.00	119,221.61	190,451.58	401,553.22	Bueno 70%
Liskey EIRL	200,057.00	286,978.00	350,258.00	14,253.52	38,602.17	53,358.91	
Inversiones LF SOFFY EIRL	12,962.00	51,028.00	82,493.00	1,378.50	12,263.87	24,063.92	
Red Mainqui SAC	562,443.00	607,584.00	763,213.00	128,606.80	143,725.65	209,955.26	
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	22,787.00	31,429.00	39,652.00	2,350.97	2,980.08	6,261.08	
Multiservicios Valencia	226,742.00	275,200.00	309,823.00	11,279.35	22,839.89	24,911.28	
Almacén Ayacucho SAC	118,294.00	149,928.00	195,172.00	5,103.01	12,529.36	26,631.40	
Disam Group SAC	57,031.00	74,107.00	102,316.00	9,133.86	5,767.32	5,099.32	Regular 20%
Industrias COPSA EIRL	37,957.00	61,463.00	80,097.00	9,754.12	6,908.51	6,984.98	
Tovacorp SAC	15,374.00	17,465.00	30,317.00	-1058.99	-1,894.13	1,888.39	Malo 10
<b>PROMEDIO</b>	<b>395,002.10</b>	<b>460,406.20</b>	<b>559,798.60</b>	<b>30,002.28</b>	<b>43,417.43</b>	<b>76,070.78</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

A continuación presentamos los procedimientos seguidos para determinar el Valor Económico Agregado – EVA de Inversiones Moya EIRL – 2013.

Para determinar el EVA se ha considerado el desarrollo de los siguientes 4 pasos:

Paso 1: Cálculo del retorno sobre la inversión del capital (ROI):

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$

$$\text{ROI} = \frac{712,476}{8,565,647.00} \times \frac{8,565,647.00}{6,282,240}$$

$$\text{ROI} = 11.34\%$$

Paso 2: Cálculo del costo de oportunidad:

Kc = Tasa de Interés anual requerido por los accionistas según el mercado financiero  
Kc = 8.50%

Paso 3: Cálculo del capital empleado en la empresa:

Concepto	2013
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,223,574.00
Existencias	1,486,634.00
Efectivo y equivalente de efectivo	635,664.00
<b>TOTAL 1</b>	<b>3,345,872.00</b>
Cuentas por Pagar	1,522,374.00

<b>TOTAL 2</b>	<b>1,522,374.00</b>
Capital de Trabajo (1-2)	1,823,498.00
Activo Fijo (Neto)	2,372,800.00
<b>Capital Invertido</b>	<b>4,196,298.00</b>

Paso 4: Cálculo del EVA

$EVA = ROI \times \text{Capital} - K_c \times \text{Capital}$
$EVA = (ROI - K_c) \times \text{Capital}$
$EVA = (11.34\% - 8.50\%) \times 4,196,298$
$EVA = 119,221.61$

Donde:

ROI	=	Retorno sobre la inversion del capital
Kc	=	Costo de oportunidad
Capital	=	Capital empleado

Los pasos precedentes para la determinación del EVA se han aplicado para todas las empresas en estudio.

Por tanto, en la tabla N° 07, se observa que, en los años 2013 al 2015 el 70% de las empresas han generado valor para los accionistas y el 20% de las empresas afrontan ciertas dificultades financieras y el 10% han destruido el valor del capital empleado en los 2 primeros años de los periodos económicos en estudio. Se deduce que el resultado negativo es a consecuencia del inventario parqueado en el almacén, sabiendo que esto tiene un costo financiero.

### **3.2. Préstamo del sector financiero y rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA**

#### **3.2.1. Hipótesis Específica 2.1: Los préstamos del sector financiero en la rentabilidad de capital de trabajo**

Respondiendo al problema específico: ¿En qué medida los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad del capital de trabajo?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la contribución de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad del capital.

**Tabla N° 08**

EMPRESAS	Préstamos del Sector Financiero			Rentabilidad de capital de trabajo			%
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	2,011,407.00	1,924,400.00	2,116,192.00	18%	21%	29%	Bueno 45%
Liskey EIRL	77,125.00	79,628.00	83,575.00	13%	21%	22%	
Red Mainqui SAC	80,243.00	85,078.00	96,756.00	33%	35%	37%	
Almacén Ayacucho SAC	76,015.00	81,073.00	99,688.00	21%	23%	26%	
Tovacorp SAC	14,374.00	16,876.00	19,645.00	7%	5%	17%	Regular 33%
Multiservicios Valencia	58,784.00	25,836.00	15,356.00	24%	27%	24%	
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	512.00	1,092.00	748.00	18%	17%	23%	
Disam Group SAC	19,912.00	22,723.00	24,772.00	19%	18%	15%	Malo 22%
Industrias COPSA EIRL	33,079.00	55,488.00	54,267.00	21%	18%	16%	
<b>PROMEDIO</b>	<b>263494.56</b>	<b>254688.22</b>	<b>278999.89</b>	<b>19%</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

En la tabla N° 08, se observa que el 45% de las empresas trabajando con de capital de trabajo financiado del sector financiero obtuvo una buena rentabilidad de forma ascendente, ya que eficientemente han rentabilizado sus inversiones, el 33% de las empresas tienen una rentabilidad regular con variaciones mínimas, debido que han sufrido variaciones económicas por las razones de aumento de deudas e incremento de existencias de menor rotación. Mientras el 22% de las empresas han gestionado mal su capital, se han endeudado en exceso y no han rentabilizado sus inversiones, por lo que su empresa requiere una evaluación para identificar las debilidades y amenazas.

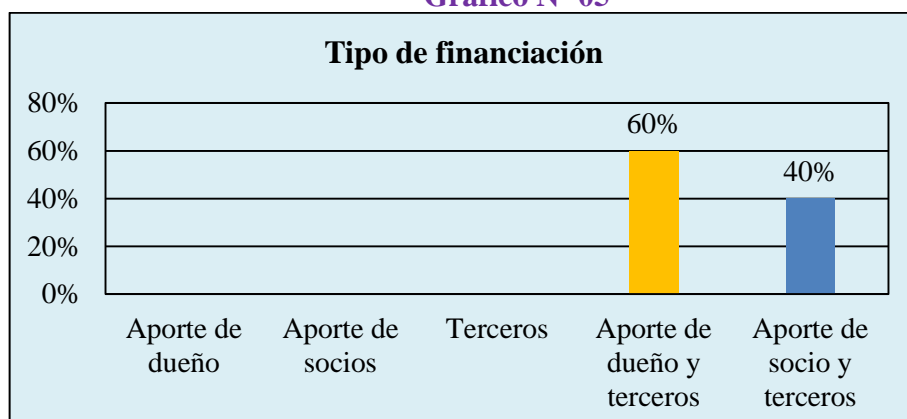
## 6. ¿Cómo financia su actividad empresarial?

**Tabla N° 09: Tipo de financiación**

Valoración	ni	%
Aporte de dueño	0	0%
Aporte de socios	0	0%
Terceros	0	0%
Aporte de dueño y terceros	6	60%
Aporte de socio y terceros	4	40%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 05**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

### **Interpretación:**

En la tabla N° 09 y gráfico N° 05, se muestra que el 60% de las empresas encuestadas financia su actividad empresarial con aporte de dueño y terceros, el 40% financia su actividad comercial con aporte de socios y terceros; y ninguna empresa de las empresas financia su actividad comercial exclusivamente con aporte de dueños, socios y con recursos exclusivos de terceros.

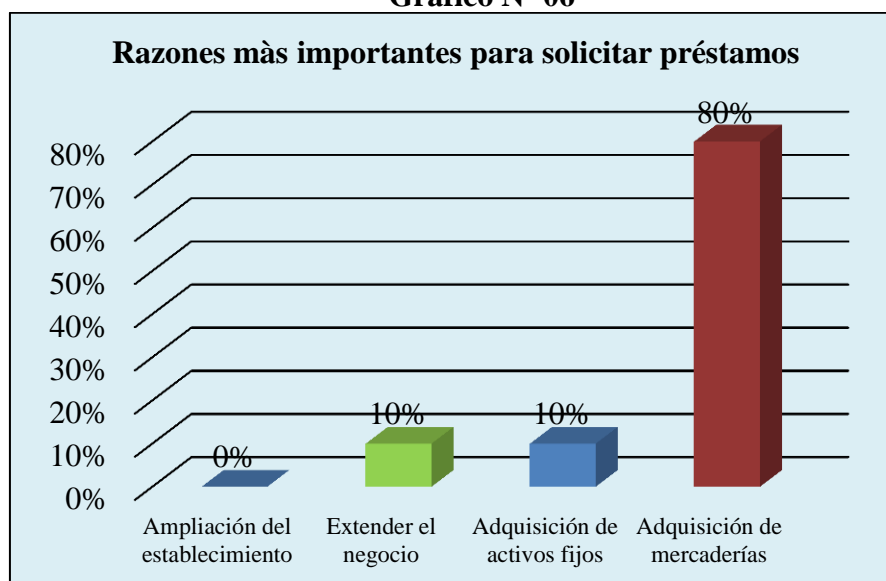
### **7. ¿Cuáles fueron las razones más importantes para solicitar préstamos?**

**Tabla N° 10: Razones más importantes para solicitar préstamos**

Valoración	ni	%
Ampliación del establecimiento	0	0%
Extender el negocio	1	10%
Adquisición de activos fijos	1	10%
Adquisición de mercaderías	8	80%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 06**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

La tabla N° 10 y el gráfico N° 06 anterior nos muestra que, el 80% de las empresas encuestadas afirma que las razones más importantes para solicitar préstamos fueron con fines de adquisición de mercaderías; mientras para el 10% de la empresas abarroteras las razones más importantes fueron el extender la empresa y un 10% de ellas para la adquisición de activos fijos.

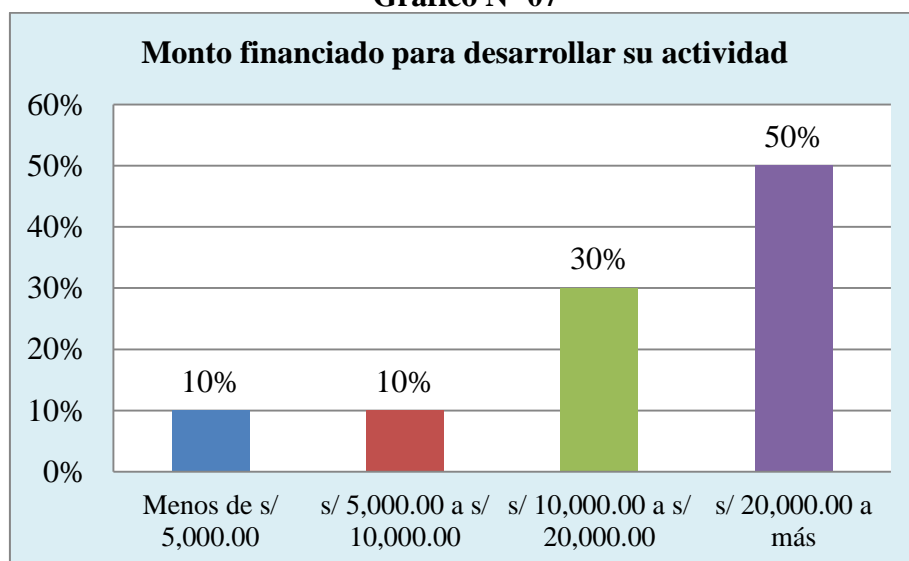
**8. Generalmente, ¿cuánto es el monto de crédito que solicita para desarrollar su actividad empresarial?**

**Tabla N° 11: Monto de crédito financiado para desarrollar su actividad**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Menos de s/ 5,000.00	1	10%
s/ 5,000.00 a s/ 10,000.00	1	10%
s/ 10,000.00 a s/ 20,000.00	3	30%
s/ 20,000.00 a más	5	50%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 07**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

Se observa en la tabla N° 11 y gráfico N° 07, que el 50% de las empresas encuestadas del sector en estudio confirma que solicita créditos del sector financiero y no financiero para desarrollar su giro habitual, montos desde S/.20,000.00 a más y el 30%, solicita montos entre S/ 10,000.00 a S/20,000.00; mientras el 10% solicita entre S/.5,000.00 a S/.10,000.00 soles, y otro 10% lo hace montos menores a S/. 5,000.00.

**9. ¿Los intereses que cobran las entidades financieras por préstamos de dinero son accesibles?**

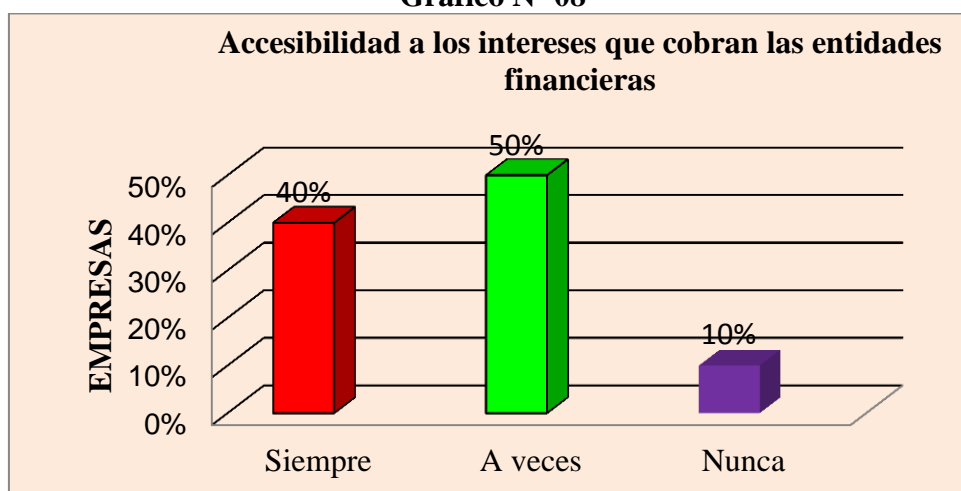
**Tabla N° 12: Accesibilidad a los intereses que cobran las entidades financieras**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Siempre	4	40%
A veces	5	50%
Nunca	1	10%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta



**Gráfico N° 08**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Interpretación:**

Se observa en la tabla N° 12 y gráfico N° 08, que del 100% de los encuestados que recibieron créditos entre los años 2013 al 2015, el 40% manifiesta que siempre es accesible la tasa de interés y otros el 50% afirma que a veces es accesible los interés que cobran las entidades financieras, mientras el 10% manifiesta que nunca es accesible.

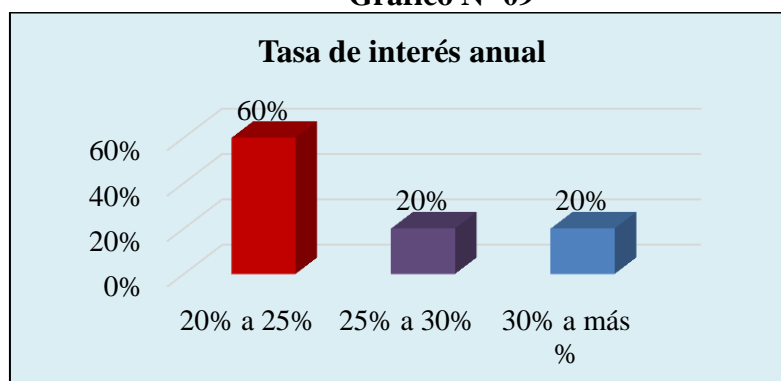
**10. La tasa de interés anual que paga por préstamos son:**

**Tabla N° 13: Tasa de interés**

Valoración	ni	%
20% a 25%	6	60%
25% a 30%	2	20%
30% a más %	2	20%
TOTAL	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 09**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

### Interpretación:

La tabla N° 13 y gráfico N° 09, indica que el 60% de los encuestados afirma que la tasa de interés anual que pagan por prestados obtenidos, oscilan entre el 20% a 25%; mientras el 20% de los encuestados manifiesta que la tasa de interés anual que pagan están entre 25% a 30% y otras 20% pagan más de 30% a más.

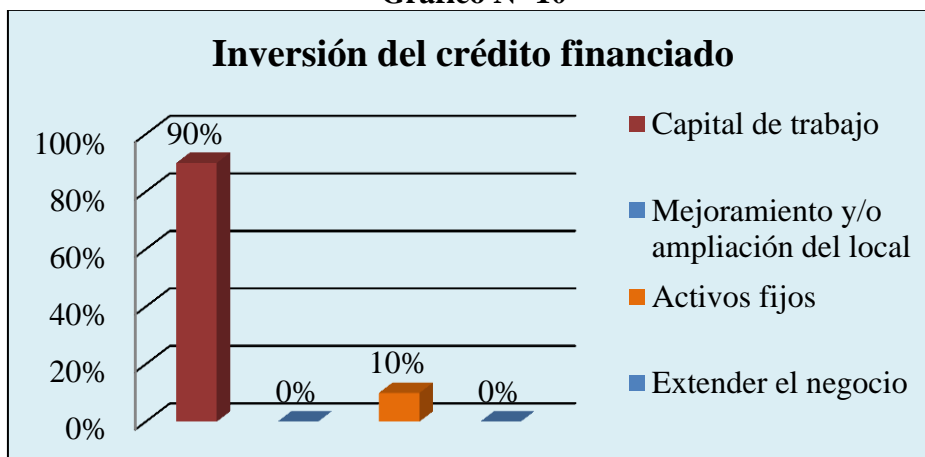
### 11. ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?

**Tabla N° 14: Inversión del crédito financiado**

Valoración	ni	%
Capital de trabajo	9	90%
Mejoramiento y/o ampliación del local	0	0%
Activos fijos	1	10%
Extender el negocio	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 10**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

### Interpretación:

Se observa en la tabla N° 14 y en el gráfico N° 10, que gran parte de los encuestados optan principalmente por un financiamiento para destinarlo a capital de trabajo; es decir, el 90% de las empresas; y sólo el 10% invirtieron el crédito obtenido en adquisición de activos fijos para mayor sostenibilidad de la actividad económica.

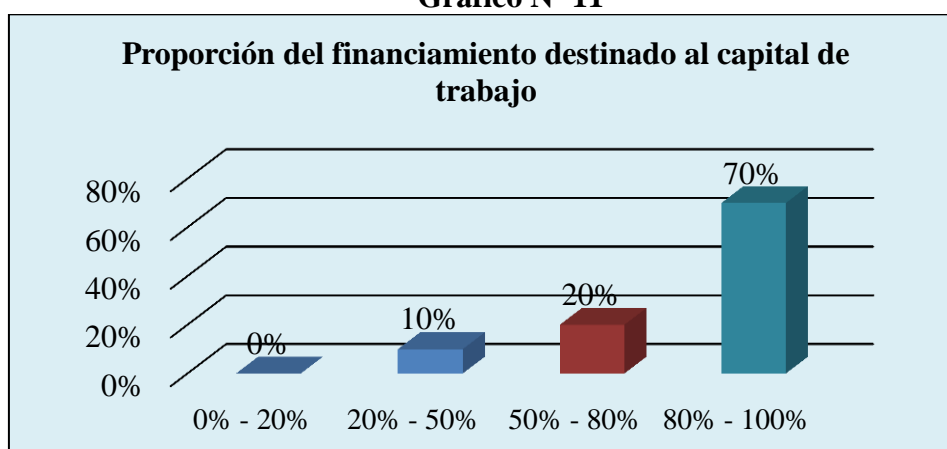
**12. ¿Qué proporción del financiamiento obtenido destinó al capital de trabajo?**

**Tabla N° 15: Proporción del financiamiento destinado al capital de trabajo**

Valoración	ni	%
0% - 20%	0	0%
20% - 50%	1	10%
50% - 80%	2	20%
80% - 100%	7	70%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 11**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

Se observa en la tabla N° 15 y en el gráfico N° 11, que gran parte de los encuestados, es decir un 70% opta por destinar del total de su financiamiento en 80% – 100% al capital de trabajo y un 20% de los encuestados destina del 50% - 80% de su financiamiento al capital propio y por ultimo un 10% de los encuestados destina del 20% - 50% de su financiamiento al capital de trabajo. Por lo que se concluye que la mayoría de las empresas destina su financiamiento exclusivamente al capital de trabajo.

**13. ¿De qué instituciones obtuvo el financiamiento de capital de trabajo en los últimos 3 años?**

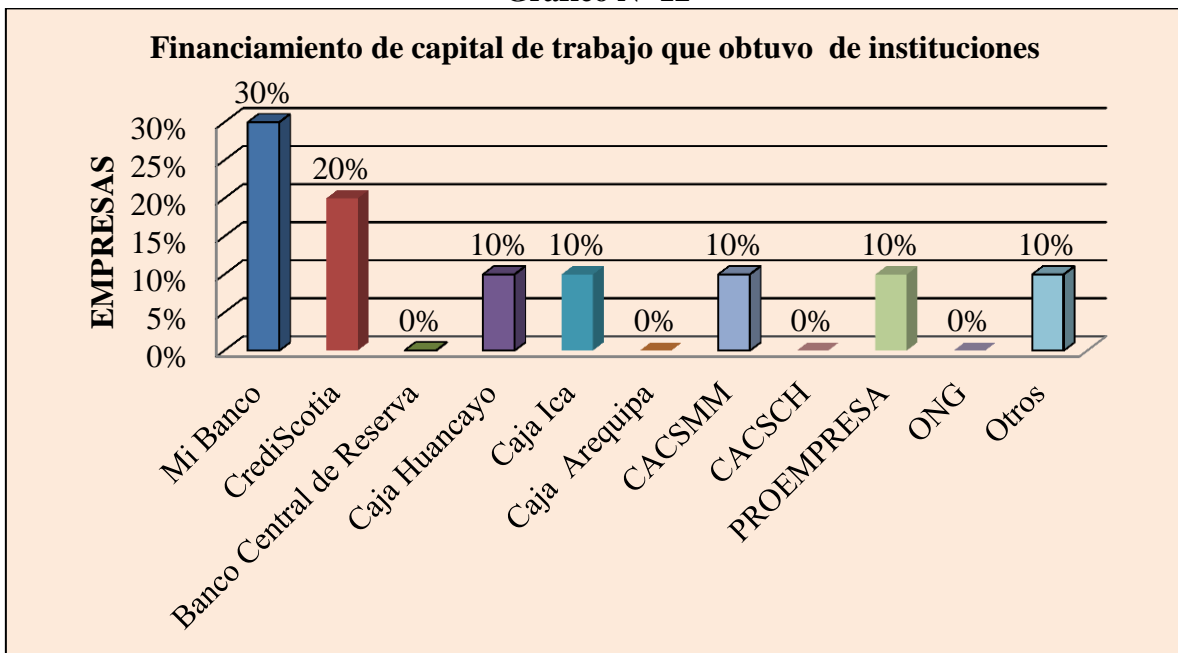
**Tabla N° 16: Financiamiento de capital de trabajo que obtuvo de instituciones**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Mi Banco	3	30%
CrediScotia	2	20%
Banco Central de Reserva	0	0%

Caja Huancayo	1	10%
Caja Ica	1	10%
Caja Arequipa	0	0%
CACSMM	1	10%
CACSCH	0	0%
PROEMPRESA	1	10%
ONG	0	0%
Otros	1	10%
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 12**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Interpretación:**

La tabla N° 16 y gráfico N° 12, nos permite observar que del 100% de los encuestados, afirma que el 30% de las empresas del sector abarrotero obtuvieron crédito en los años 2013 a 2015 para su capital de trabajo de la entidad financiera Mi Banco, seguido Crediscotia con el 20%; mientras los demás encuestados de 10% expresa que obtuvieron de Caja Huancayo, Caja Ica, Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa María Magdalena, otros; respectivamente.

**14. ¿Tuvo dificultades para obtener préstamos para su capital de trabajo de su empresa?**

**Tabla N° 17: Dificultades para obtener préstamos para su capital de trabajo**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Si	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 13**



**Fuente:** Elaboración propia, 2016

**Interpretación:**

En la tabla N° 17 y gráfico N° 13, del 100% de las empresas encuestadas, el 70% afirma que sí tuvo dificultades para obtener un préstamo para su capital de trabajo y solo el 30% manifiesta que no tuvo dificultades. Resultado que permite inferir, que el mayor porcentual de las empresas abarroteras presenta dificultades para obtener un crédito de entidades del sector financiero por diversas razones como es el caso de dificultades económicas por comercializar productos obtenidos mediante el crédito comercial, por presentar deficiencias en uso de los recursos y por tener dificultades para cumplir sus obligaciones financieras a corto plazo y son pocos los que pueden obtener créditos sin dificultades por uso adecuado del capital de trabajo.

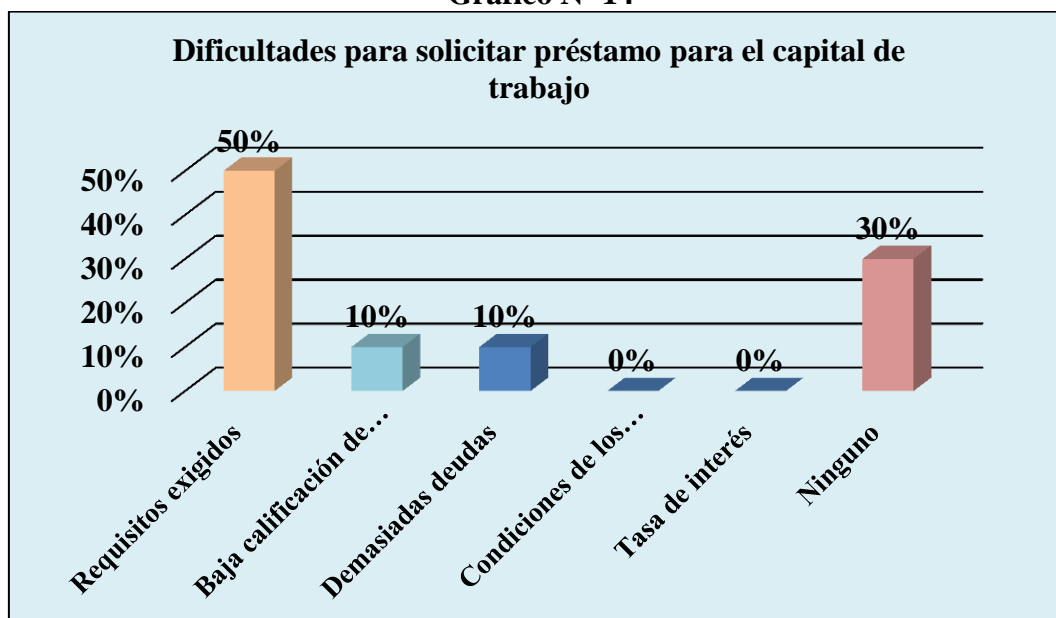
15. ¿Qué dificultades tuvo para la concesión de préstamos para el capital de trabajo de su empresa?

**Tabla N° 18: Dificultades para solicitar préstamo para el capital de trabajo**

Valoración	ni	%
Requisitos exigidos	5	50%
Baja calificación de su solvencia financiera	1	10%
Demasiadas deudas	1	10%
Condiciones de los préstamos (tipos de interés, comisiones, etc)	0	0%
Tasa de interés	0	0%
Ninguno	3	30%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 14**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 18 y gráfico N° 14, se puede observar que, las empresas encuestadas en un 50% tuvieron dificultades para solicitar el crédito por los requisitos exigidos por las entidades financieras, mientras un 10% presentaron esta dificultad por la baja calificación de su solvencia financiera y otro 10% de las empresas abarroteras tuvieron dificultades por el exceso de deuda; mientras el 30% no presentaron dificultades al solicitar su crédito para el capital de trabajo. Resultado que nos permite inferir que, existen entidades financieras y no

financieras que exigen muchos requisitos para minimizar sus riesgos y a veces muchas empresas no cumplen.

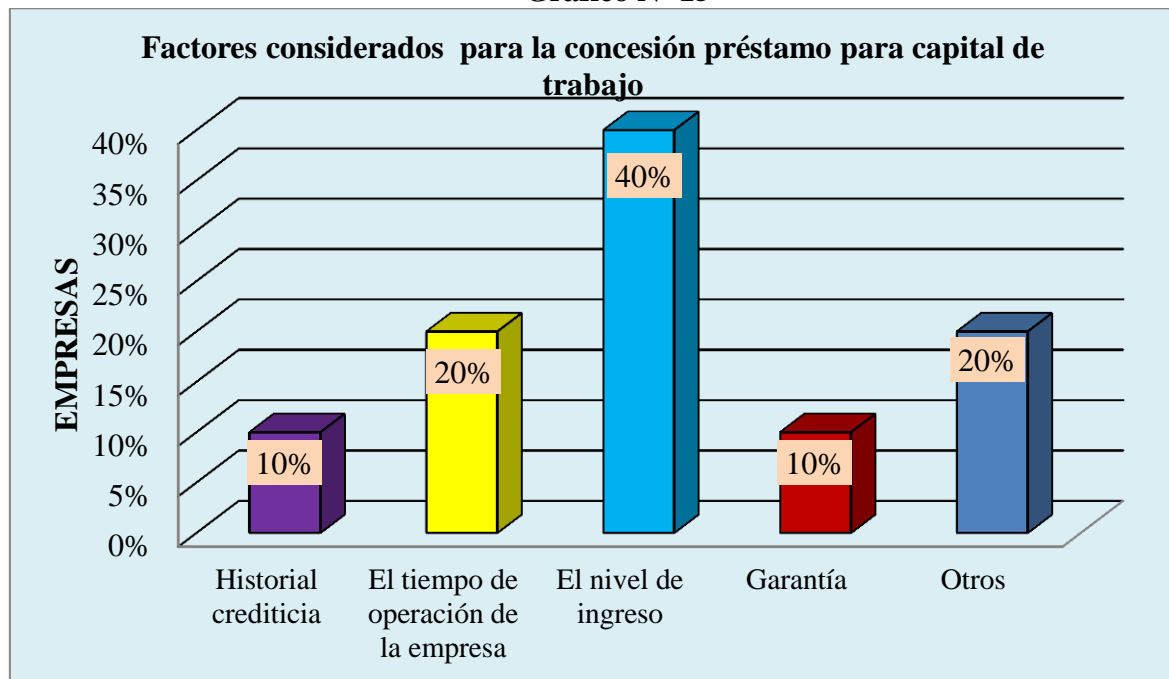
**16. ¿Qué factores considera que le sirve para la concesión de préstamo para su capital de trabajo?**

**Tabla N° 19: Factores considerados para la concesión de préstamo de capital de trabajo**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Historial crediticia	1	10%
El tiempo de operación de la empresa	2	20%
El nivel de ingreso	4	40%
Garantía	1	10%
Otros	2	20%
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 15**



Fuente: Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 19 y el gráfico N° 15, se observa que el 40% de los encuestados afirma que, para obtener el préstamo para capital de trabajo lo más importante es el nivel de ingreso, el 20% expresa que el factor más importante considerado para obtener préstamo de

capital de trabajo es el tiempo de operación de la empresa, el 20% de ellas consideran que otros factores le sirven para obtener crédito de capital de trabajo; mientras para el 10% lo importante fue historial crediticia y otro 10% fue la garantía. Se concluye que el nivel de ingreso es el factor principal, seguido por el tiempo de operación de las empresas para obtener un préstamo de capital de trabajo con mayor facilidad.

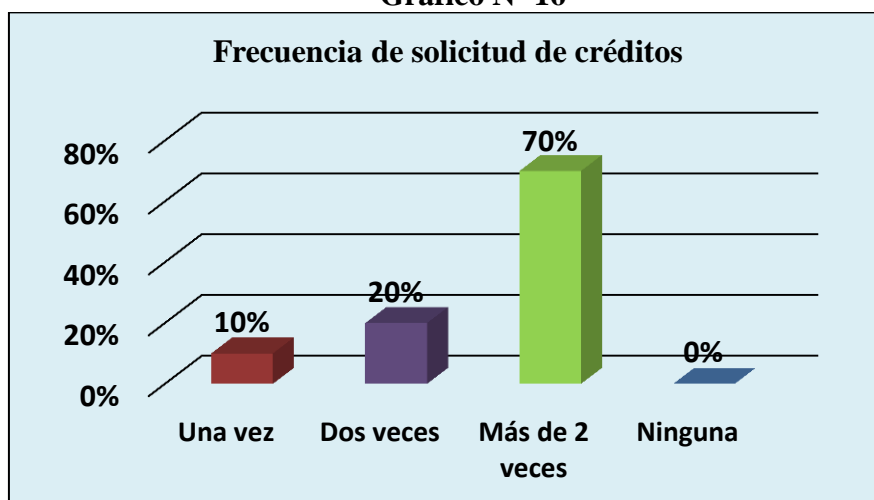
### 17. Cuántas veces solicito crédito en los años 2013, 2014 y 2015?

**Tabla N° 20: Frecuencia de solicitudes de crédito**

Valoración	ni	%
Una vez	1	10%
Dos veces	2	20%
Más de 2 veces	7	70%
Ninguna	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 16**



Fuente: Elaboración propia partir de la encuesta

#### Interpretación:

La tabla N° 20 y gráfico N° 16, muestra que del 100% encuestados, el 70% afirma que solicitaron el crédito más de 2 veces; el 20% manifiesta, 2 veces; el 10%, una vez entre los periodos económicos del 2013 al 2015.



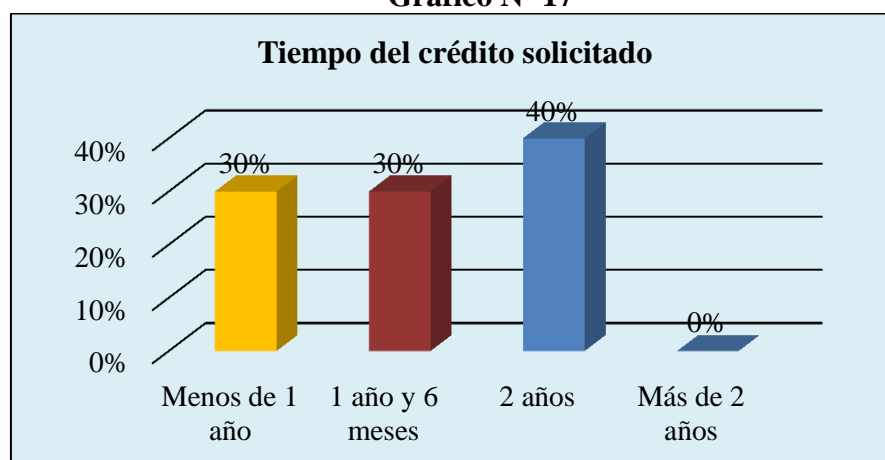
## 18. ¿A qué tiempo solicitó el crédito?

**Tabla N° 21: Tiempo de crédito solicitado**

Valoración	ni	%
Menos de 1 año	3	30%
1 año y 6 meses	3	30%
2 años	4	40%
Más de 2 años	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 17**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

### **Interpretación:**

La tabla N° 21 y el gráfico N° 17 precedente nos muestra que, el 40% de las empresas encuestadas afirma que solicitan el crédito para capital de trabajo por 2 años; el 30%, de los encuestados señalan que solicitaron por un periodo de 18 meses y otros del 30% indica que solicitaron el crédito por el periodo de menor a un año.

### **3.2.2. Hipótesis Específica 2.2: Los préstamos del sector financiero en la rentabilidad patrimonial**

Respondiendo al problema específico: ¿En qué medida los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad patrimonial?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la contribución de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad patrimonial.

**Tabla N° 22**

EMPRESAS	Préstamos del Sector financiero			Rentabilidad patrimonial			%
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	2,011,407.00	1,924,400.00	2,116,192.00	26%	28%	33%	Bueno 33%
Liskey EIRL	77,125.00	79,628.00	83,575.00	25%	30%	31%	
Red Mainqui SAC	80,243.00	85,078.00	96,756.00	39%	40%	43%	
Tovacorp SAC	14,374.00	16,876.00	19,645.00	17%	12%	30%	Regular 45%
Multiservicios Valencia	58,784.00	25,836.00	15,356.00	20%	21%	20%	
Almacén Ayacucho SAC	76,015.00	81,073.00	99,688.00	41%	40%	43%	
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	512.00	1,092.00	748.00	30%	27%	36%	Malo 22%
Disam Group SAC	19,912.00	22,723.00	24,772.00	47%	32%	23%	
Industrias COPSA EIRL	33,079.00	55,488.00	54,267.00	60%	38%	31%	
<b>PROMEDIO</b>	<b>237145.10</b>	<b>229219.40</b>	<b>251099.90</b>	<b>31%</b>	<b>27%</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis de los Estados financieros

En la tabla N° 22, se observa que el 33% de las empresas trabajando con capital de trabajo financiado del sector financiero obtuvo una buena rentabilidad patrimonial, porque han rentabilizado sus inversiones, el 45% de las empresas obtuvo una rentabilidad patrimonial regular, debido que han sufrido variaciones económicas por las razones de aumento de deudas e incremento de existencias de menor rotación. Mientras el 22% de los empresarios han gestionado mal su capital, se han endeudado en exceso y no han rentabilizado sus inversiones, por lo que su empresa requiere una evaluación para identificar las debilidades y amenazas.

### 3.2.3. Hipótesis Especifica 2.3: Los préstamos del sector financiero en el Valor Económico Agregado (EVA)

Respondiendo al problema específico: ¿En qué medida los préstamos del sector financiero contribuye en valor económico agregado?, para alcanzar el objetivo específico: Determinar la contribución de los préstamos del sector financiero en valor económico agregado.

**Tabla N° 23**

EMPRESAS	Préstamos del Sector financiero			EVA			%
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	2,011,407.00	1,924,400.00	2,116,192.00	119,221.61	190,451.58	401,553.22	Buen 67%
Liskey EIRL	77,125.00	79,628.00	83,575.00	14,253.52	38,602.17	53,358.91	
Red Mainqui SAC	80,243.00	85,078.00	96,756.00	128,606.80	143,725.65	209,955.26	
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	512.00	1,092.00	748.00	2,350.97	2,980.08	6,261.08	Regular 22%
Multiservicios Valencia	58784.00	25836.00	15356.00	11,279.35	22,839.89	24,911.28	
Almacén Ayacucho SAC	118,294.00	149,928.00	195,172.00	5,103.01	12,529.36	26,631.40	
Disam Group SAC	19912.00	22723.00	24772.00	9,133.86	5,767.32	5,099.32	Malo 11%
Industrias COPSA EIRL	33,079.00	55,488.00	54,267.00	9,754.12	6,908.51	6,984.98	
Tovacorp SAC	14374.00	16876.00	19645.00	-1,058.99	-1,894.13	1,888.39	
<b>PROMEDIO</b>	<b>237145.10</b>	<b>229219.40</b>	<b>251099.90</b>	<b>33,182.69</b>	<b>46,878.94</b>	<b>81,849.32</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

En la tabla N° 23, se observa que el 67% de las empresa trabajando con capital de trabajo financiado del sector financiero, han creado valor de sus inversiones, el 22% de las empresas han generado valor de sus inversiones en forma regular con ciertas variaciones, y el 11% han destruido el valor en los periodos económicos 2013 al 2014, porque han gestionado mal su capital, se han endeudado en exceso y no han generado valor, por lo que su empresa requiere una evaluación integral para identificar las debilidades y amenazas.

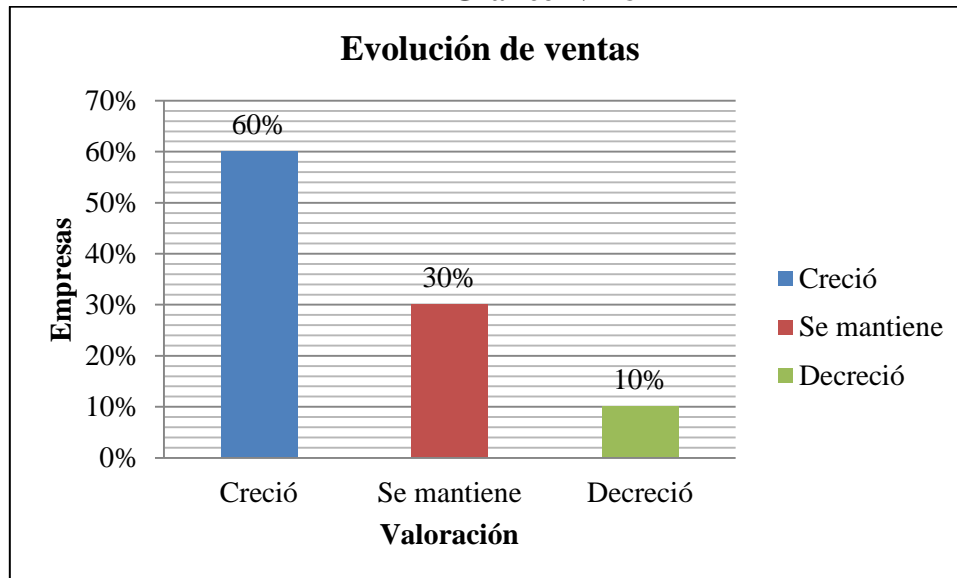
**19. ¿Cómo ha evolucionado su negocio durante los últimos 3 años medido en términos de ventas?**

**La tabla N° 24: Evolución de las ventas**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Creció	6	60%
Se mantiene	3	30%
Decreció	1	10%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Gráfico N° 18**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la encuesta

**Interpretación**

En la tabla N° 24 y el gráfico N° 18, se observa que el 60% de las empresas encuestadas manifiesta que sus negocios han evolucionado considerablemente en términos de ventas en los periodos económicos 2013 al 2015, permitiendo un crecimiento. El 30% de las empresas en estudio expresaron que no ha evolucionado su negocio, es decir se mantiene igual. Mientras el 10% de los encuestados manifiesta que su negocio en términos de venta ha

decrecido generando insolvencia y generando problemas con sus obligaciones a corto y largo plazo. Se concluye que las empresas deben atender el objetivo de incrementar las ventas como una necesidad, el incrementar las ventas permite mayor participación en el mercado y mayor rentabilidad. Esto se logra captando y fidelizando a los clientes (plan estratégico a largo plazo) y mediante estímulos, promociones a los clientes (plan operativo a corto plazo).

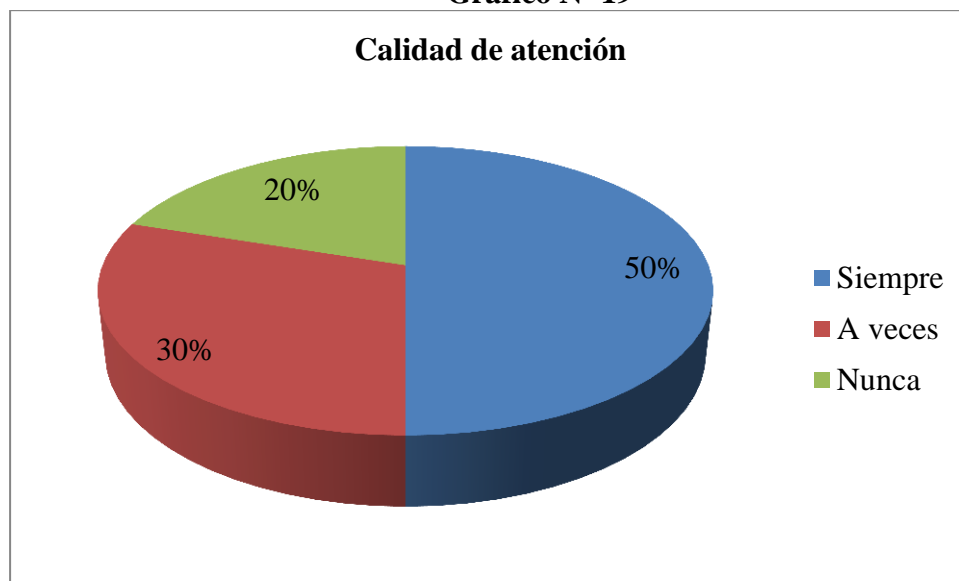
**20. ¿Sus clientes se sienten satisfechos con la calidad de atención que brinda?**

**La tabla N° 25: Calidad de atención**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Siempre	5	50%
A veces	3	30%
Nunca	2	20%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 19**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 25 y el gráfico N° 19, se observa que el 50% de las encuestadas manifiesta que sus clientes siempre se sienten satisfecho con la a la calidad de atención brindada, el 30% afirma que sus clientes a veces se sienten satisfecho con la a la calidad de atención brindada y el 20% que sus clientes nunca se sienten satisfecho con la a la calidad de atención brindada, debido que existen clientes especiales. Se concluye que, las empresas abarroteras se caracterizan por brindar mediana calidad de servicio al cliente, al tomar los pedidos y

entregar el producto. Así mismo, la calidad de atención es primordial para cuidar la imagen de la empresa.

Por tanto, la calidad de atención a los clientes permite mayor lealtad de los clientes, incremento de las ventas y la rentabilidad, ventas más frecuentes con los mismos clientes., mayor cantidad de ventas a cada cliente, más clientes nuevos captados a través de referencias de los clientes satisfechos, mejor imagen y reputación de la empresa; que es una clara diferenciación de la empresa respecto a sus competidores.

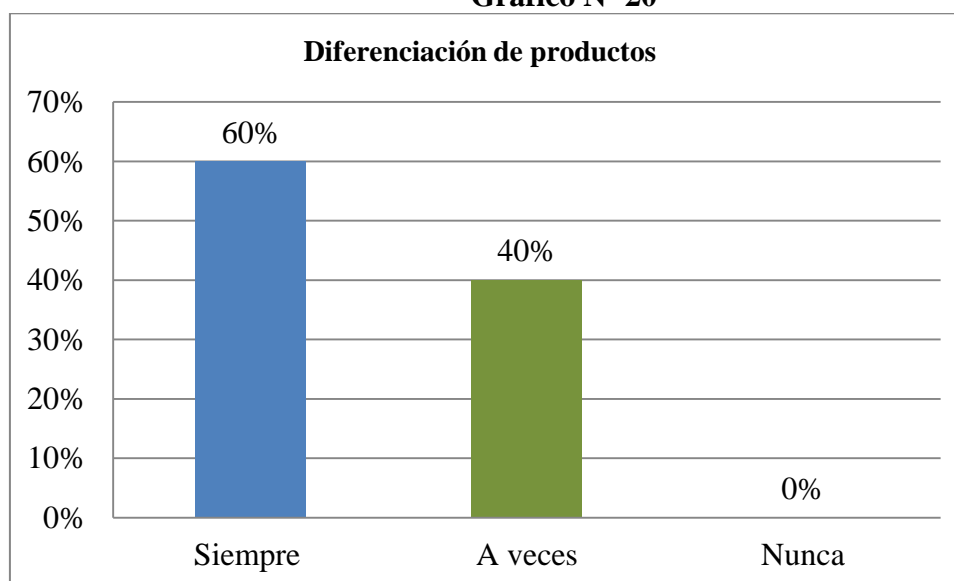
**21. ¿Los productos que comercializa su empresa se diferencia de sus competidores?**

**La tabla N° 26: Diferenciación de productos**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Siempre	6	60%
A veces	4	40%
Nunca	0	0%
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 20**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 26 y el gráfico N° 20, se observa que el 60% de las encuestadas manifiesta que los productos que comercializa su empresa se diferencia de sus competidores y el 40% de los representantes legales de la empresa afirman que a veces se diferencia de la competencia. Se concluye que la diferenciación de producto que comercializa una empresa es una estrategia de marketing basada en crear una percepción de productos por parte de los

consumidores que lo diferencie claramente de los de la competencia. El objetivo de los empresarios en este aspecto es estimular la preferencia por los productos en la mente del cliente.

La diferenciación de los productos es un término propio del marketing que hace referencia a una característica de un producto que lo diferencia y distingue de los demás productos de la competencia; es decir, ofrecer un producto único con precio bajos y de calidad que permita distinguir de la competencia, ya sea el motivo por el cual los consumidores prefieran adquirir; por tanto, el contar con una diferenciación es un requisito para alcanzar el éxito.

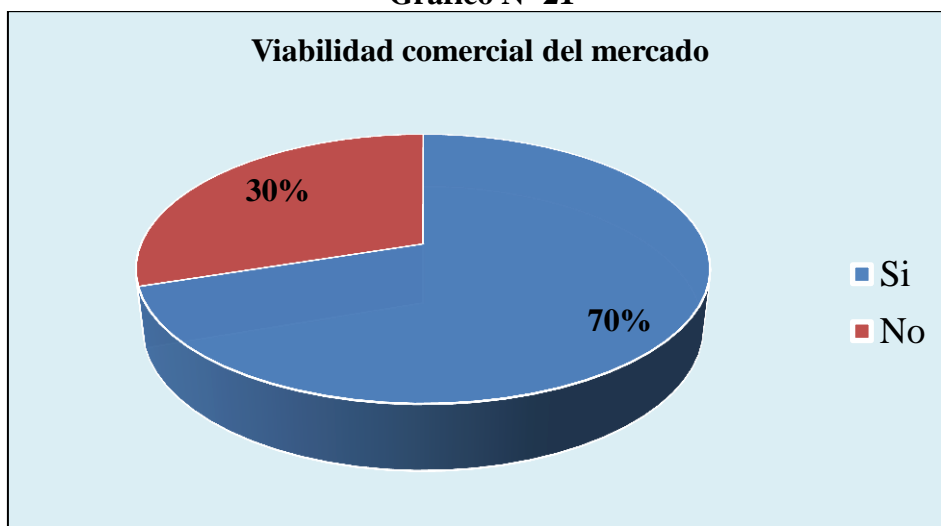
**22. ¿Es favorable la zona de ubicación de su establecimiento para la rotación de su mercadería?**

**La tabla N° 27: Viabilidad comercial del mercado**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Sí	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia, 2016

**Gráfico N° 21**



Fuente: Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 27 y el gráfico N° 21, se demuestra que el 70% de las empresas encuestadas señala que la zona de ubicación de sus establecimientos es favorable para mayor rotación de sus mercaderías y el 30% de las empresas manifiesta que la zona de ubicación de sus establecimientos no son tan favorables para el nivel de rotación de sus existencias. El

resultado permite deducir que la viabilidad comercial del mercado para rubro abarrotes son favorables en una 70%, por ser zonas de mayor concurrencia y circulación de los clientes, permitiendo aumentar el nivel de rotación de las existencias y a la vez la rentabilidad positiva para los inversionistas.

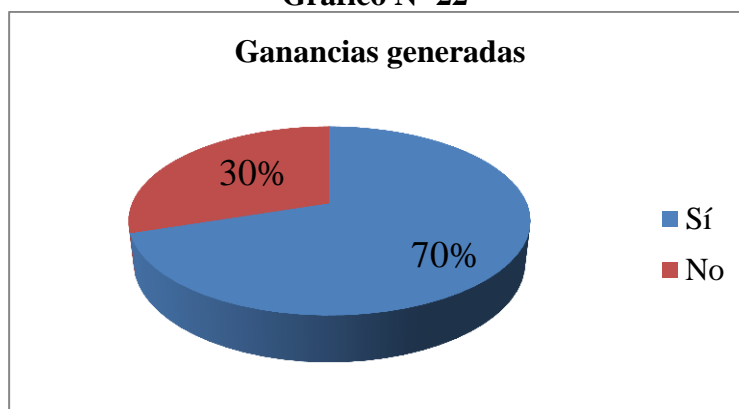
**23. En los últimos 3 años, ¿ha generado ganancia su actividad empresarial?**

**La tabla N° 28: Ganancias generadas**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Sí	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 22**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

En la tabla N° 28 y el gráfico N° 22, se observa que del 100% encuestado, el 70% manifiesta que la actividad empresarial ha generado ganancias en los años 2013 al 2015; mientras el 30% afirma que no ha generado una ganancia.

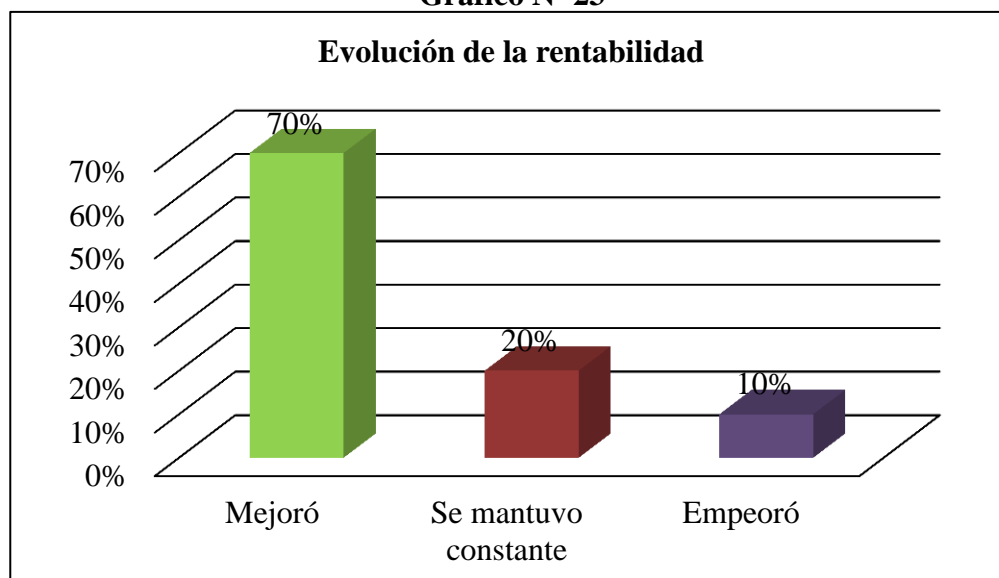
**24. ¿Cuál ha sido la evolución de la rentabilidad de su empresa en los últimos 3 años?**

**La tabla N° 29: Evolución de la rentabilidad**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Mejóro	7	70%
Se mantuvo constante	2	20%
Empeoró	1	10%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 23**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

Se observa en la tabla N° 29 y el gráfico N° 23, que el 70% de las empresas encuestadas manifiesta que la rentabilidad de la empresa ha mejorado, el 20% de las empresas expresa que no ha evolucionado su rentabilidad por lo que se mantuvo constante y el 10% de las empresas encuestadas afirma que la rentabilidad de la empresa no ha evolucionado, sino ha empeorado. El resulta permite inferir que la rentabilidad de las empresas abarroteras ha evolucionado con el capital de trabajo financiado en los últimos 3 años.

**25. ¿Está satisfecho con las utilidades que le ha generado su negocio en los últimos 3 años?**

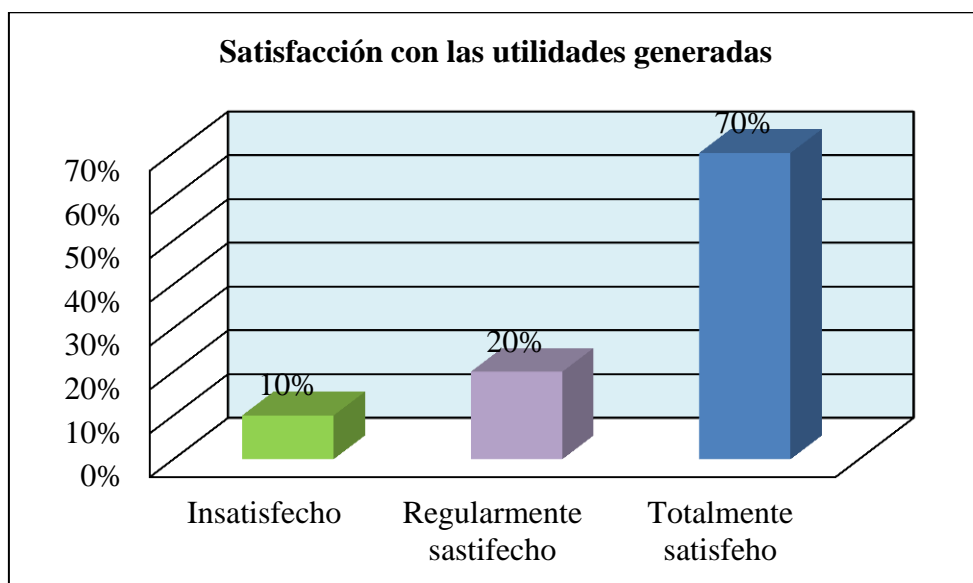
**La tabla N° 30: Satisfacción con las utilidades generadas**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Insatisfecho	1	10%
Regularmente satisfecho	2	20%
Totalmente satisfecho	7	70%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta



**Gráfico N° 24**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

Se observa en la tabla N° 30 y el gráfico N° 24, que el 70% de las empresas encuestadas manifiesta estar satisfecho con las utilidades que le genera su negocio, el 20% afirma estar regularmente satisfecho y el 10% de ellas, manifiesta no estar satisfecho con las utilidades generadas de su negocio. El resultado se concluye que las empresas abarroteras con las utilidades generadas de su actividad empresarial, desarrollados entre los años 2013 al 2015 se encuentran totalmente satisfechos, a excepción de una minoría que afrontan ciertos problemas de liquidez.

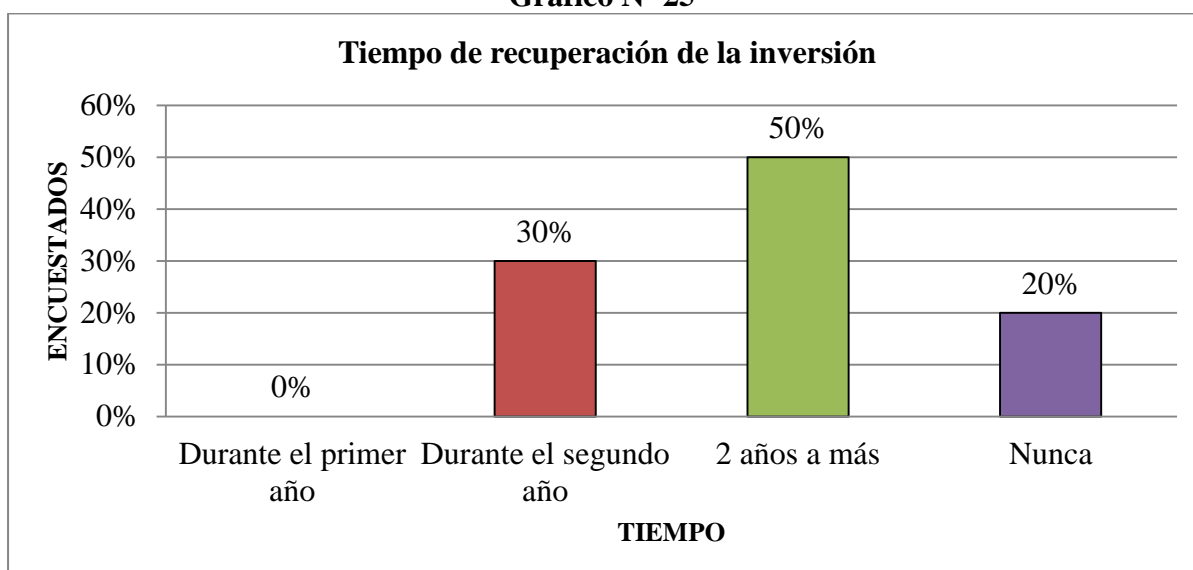
**26. ¿En cuánto tiempo ha recuperado su inversión?**

**La tabla N° 31: Tiempo de recuperación de la inversión**

Valoración	n <sub>i</sub>	%
Durante el primer año	0	0%
Durante el segundo año	3	30%
2 años a más	5	50%
Nunca	2	20%
Total	10	100%

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 25**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Interpretación:**

Se observa en la tabla N° 31 y el gráfico N° 25, del 100% de los encuestados, el 50% recupera su inversión en más de 2 años, el 30% del encuestado afirma que logra recuperar su inversión durante el segundo año de operación en el mercado y lo más preocupante es que el 20% de las empresas nunca recupera sus inversiones.

**3.3. Préstamos del sector no financiero y rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA**

**3.3.1. Hipótesis Específica 3.1: Los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo**

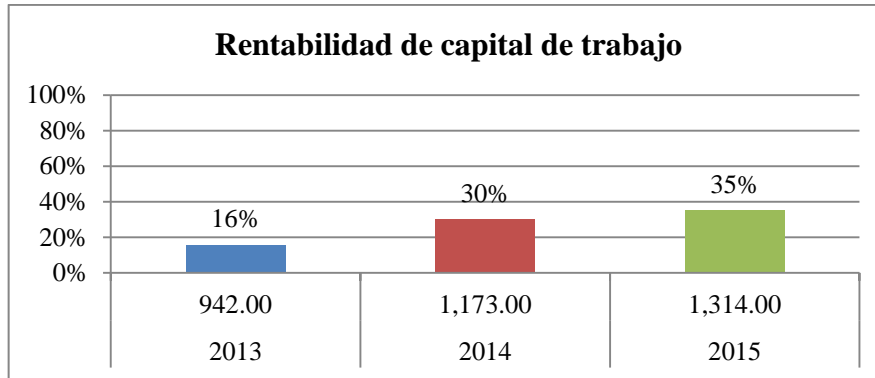
Respondiendo al problema específico: ¿Cuál es la incidencia de los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo? y alcanzar el objetivo específico: Conocer la incidencia de los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo.

**Tabla N° 32**

Empresa y periodo	INVERSIONES LP SOFFY E.I.R.L.		
	2013	2014	2015
Indicadores			
Deuda Terceros(Sect. No financiero)	942.00	1,173.00	1,314.00
Rentabilidad de Capital de Trabajo	16%	30%	35%

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis de los Estados financieros

**Gráfico N° 26**



**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis de los Estados financieros

En la tabla N° 32 y el gráfico N° 26, se observa a la empresa Inversiones LP Soffy E.I.R.L. que según aumenta su financiamiento de capital de trabajo, aumenta la rentabilidad. Por lo que se concluye a mayor capital de trabajo proveniente de sector no financiero, mayor rentabilidad del capital de trabajo. Finalmente se deduce a mayor capital de trabajo proveniente de sector no financiero, mayor rentabilidad del capital de trabajo; siempre y cuando los costos sean bajos y a tiempo negociable.

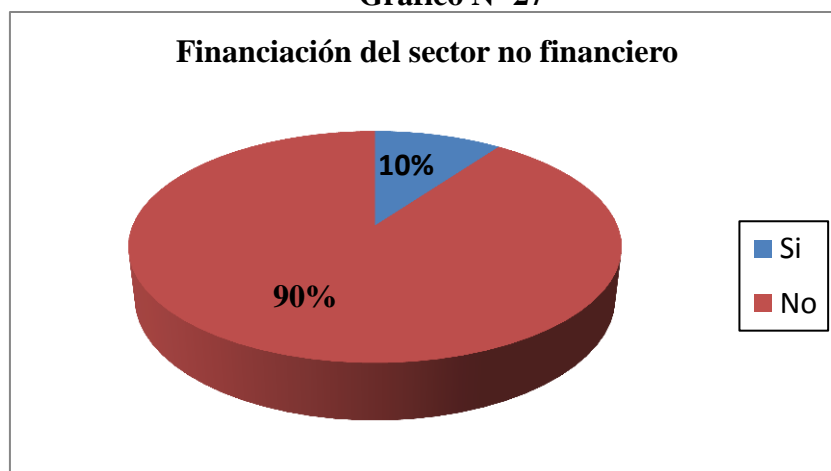
**27. En los últimos 3 años ¿se ha financiado del sector no financiero?**

**Tabla N° 33: Financiación del sector no financiero**

Valoración	ni	%
Si	1	10%
No	9	90%
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 27**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

### Interpretación:

Se observa en la tabla N° 33 y en el gráfico N° 27, que del 100% de los encuestados, un 10% se financió del sector no financiero, mientras el otro 90% no acudieron a este sector para cubrir sus necesidades de financiamiento. Por lo que se concluye que la mayoría de las empresas optan por financiarse en un sector financiero.

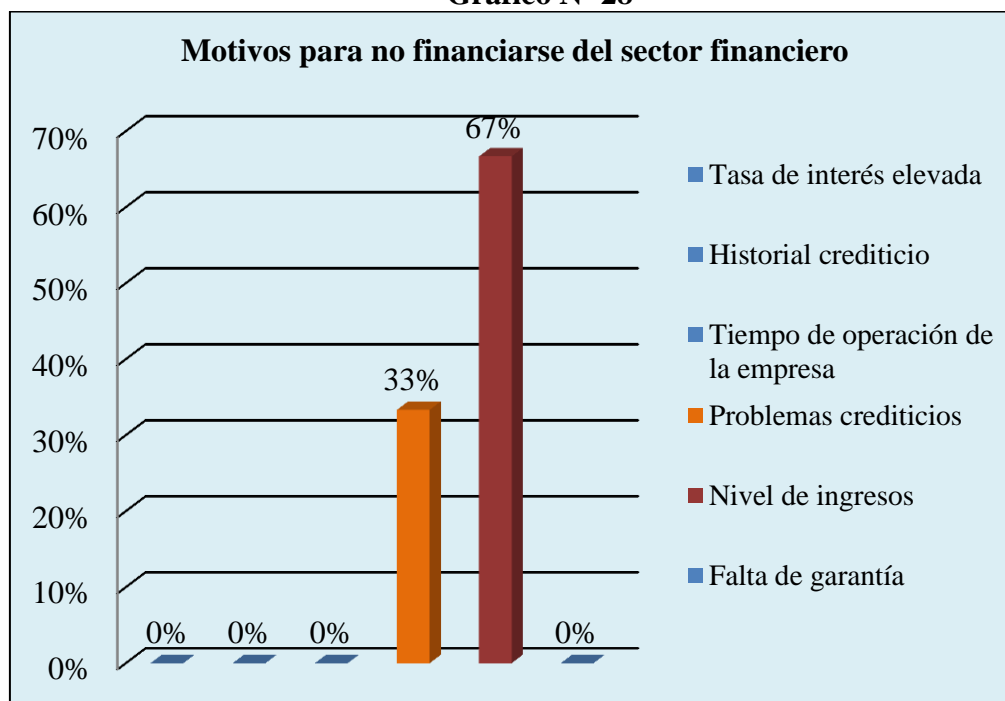
### 28. ¿Cuáles fueron los motivos para no financiarse del sector financiero?

**Tabla N° 34: Motivos para no financiarse del sector financiero**

Valoración	ni	%
Tasa de interés elevada	0	0%
Historial crediticio	0	0%
Tiempo de operación de la empresa	0	0%
Problemas crediticios	1	33%
Nivel de ingresos	2	67%
Falta de garantía	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

**Gráfico N° 28**



**Fuente:** Elaboración propia partir de la encuesta

## Interpretación:

Se observa en la tabla N° 34 y en el gráfico N° 28, que las empresas que no se financiaron del sector financiero tuvieron como motivo ciertos problemas, el 67% por problemas en el nivel de ingreso y otro 33% por problemas crediticios; lo cual impidió su financiamiento del sector financiero. Por consiguiente, tomaron la decisión de financiarse de sector no financiero en caso de las empresas Inversiones LP Soffy E.I.R.L., Tovacorp S.A.C.y Multiservicios Daniela E.I.R.L.

### 3.3.2. Hipótesis específica 3.2: Los préstamos del sector no financiero incide en la rentabilidad patrimonial

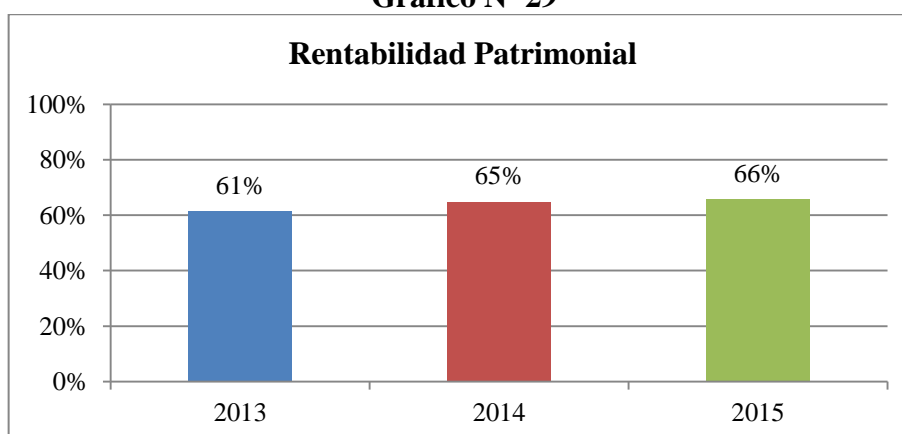
Respondiendo al problema específico: ¿Cuál es la incidencia de los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad patrimonial? y alcanzar el objetivo específico: Conocer la incidencia de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad patrimonial.

**Tabla N° 35**

Empresa y periodo	INVERSIONES LP SOFFY E.I.R.L.		
	2013	2014	2015
Indicadores			
Deuda Terceros(Sect. No financiero)	942.00	1,173.00	1,314.00
Rentabilidad Patrimonial	61%	65%	66%

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

**Gráfico N° 29**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de análisis documental

En la tabla N° 35 y el gráfico N° 29, se observa que mientras aumenta el financiamiento de capital de trabajo, aumenta la rentabilidad patrimonial. Por lo que se

concluye que, a mayor capital de trabajo financiado del sector no financiero, mayor rentabilidad patrimonial.

El capital de trabajo, solamente, es financiado de sector no financiero en mínima proporción, y por consiguiente trabaja con recursos propios; por cierto, los pocos recursos invertidos de terceros inciden en el incremento de la rentabilidad patrimonial. Se concluye si la empresa se financia totalmente con fondos aportados por los propietarios, entonces la rentabilidad operacional coincidirá con la rentabilidad del patrimonio o propietarios.

### 3.3.3. Hipótesis específica 3.3: Los préstamos del sector no financiero en valor económico agregado - EVA

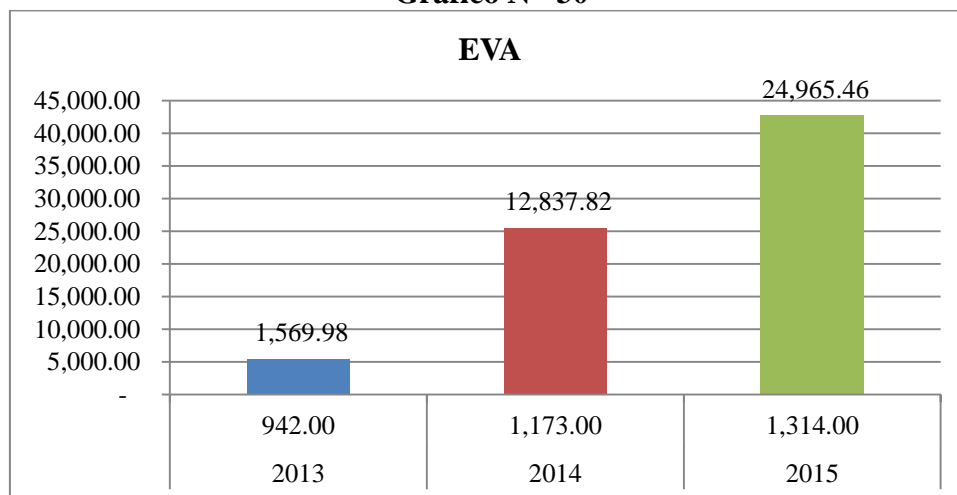
Se recogió la información de los estados financieros de las empresas, luego se sometió al análisis e interpretación de los datos con la finalidad de responder al problema específico: ¿Cuál es la incidencia de los préstamos del sector no financiero en valor económico agregado? y alcanzar el objetivo específico: Conocer la incidencia de los préstamos del sector no financiero en valor económico agregado.

**Tabla N° 36**

Empresa y periodo	INVERSIONES LP SOFFY E.I.R.L.		
	2013	2014	2015
Indicadores			
Deuda Terceros (Sect. No financiero)	942.00	1,173.00	1,314.00
EVA	1,378.50	12,263.87	24,063.92

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

**Gráfico N° 30**



**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

En la tabla N° 36 y el gráfico N° 30, se observa a la empresa Inversiones LP Soffy E.I.R.L. que cada vez aumenta su financiamiento, el valor de la empresa aumenta. Por lo que se concluye a mayor capital de trabajo proveniente de sector no financiero, mayor valor generado.

La empresa Inversiones. LF Soffy E.I.R.L. invirtiendo recursos mínimos de sector no financiero obtuvo una utilidad adicional, en otros términos con la inversión de capital trabajo financiado de sector no financiero logró crear mucho más valor en el año 2015. Se deduce que a menor inversión, menor utilidad económica y a mayor inversión, mayor utilidad adicional.

### 3.4. Hipótesis General: El financiamiento de capital de trabajo y la rentabilidad

Luego de haber realizado el análisis e interpretación de los resultados de las hipótesis específicas se responde al problema general: ¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero? luego alcanzar el objetivo general: Analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015; con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los costos financieros para generar valor.

**Tabla N° 37**

EMPRESAS	Capital de trabajo (activo Cte)			Rentabilidad			%
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
Inversiones Moya EIRL	3,909,440.00	4,039,062.00	4,187,651.00	18%	21%	29%	Bueno 50 %
Liskey EIRL	372,354.00	407,342.00	484,741.00	13%	21%	22%	
Inversiones LF SOFFY EIRL	50,716.00	110,709.00	154,177.00	16%	30%	35%	
Red Mainqui SAC	674,278.00	693,015.00	887,389.00	33%	35%	37%	
Almacén Ayacucho SAC	231,053.00	264,225.00	329,052.00	21%	23%	26%	
Tovacorp SAC	38,031.00	40,345.00	54,168.00	7%	5%	17%	Regular 30 %
Multiservicios Valencia	193,567.00	217,906.00	255,903.00	24%	27%	24%	
Dist. Multiservicios Daniela EIRL	37,809.00	50,502.00	60,409.00	18%	17%	23%	
Disam Group SAC	140,652.00	130,732.00	<b>152,167.00</b>	19%	18%	15%	Malo 20 %
Industrias COPSA EIRL	109,568.00	134,027.00	152,149.00	21%	18%	16%	
<b>PROMEDIO</b>	<b>575,746.80</b>	<b>608,786.50</b>	<b>671,780.60</b>	<b>19%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir del análisis documental

La tabla N° 37, nos permite observar que el 50% de las empresas han generado una buena rentabilidad creciente, con el uso eficiente de capital de trabajo financiado en los ejercicios económicos 2013 al 2015; resultado que se explica, que a mayor inversión en

capital de trabajo, mayor rentabilidad. Mientras que el 30% de las empresas tienen una rentabilidad regular con ciertas variaciones favorables y desfavorables de un periodo a otro, debido que han sufrido mínimas variaciones económicas, que siendo natural en fenómenos económicos empresariales por razones de amenazas y debilidades; el 20% tienen resultados adversos por lo que en el futuro puede presentar insolvencia técnica. A continuación se explican los factores de los resultados:

Las variaciones económicas de la empresa Tovarcorp S.A.C. en el año 2014 se debe al incremento considerable de obligaciones con terceros tanto a corto y largo plazo, esto ocasionó altos costos financieros y gastos operativos, al cual no se pudo cubrir con la magnitud de las ventas del año por falta de un control adecuado; pero, los mismos fueron administrados oportunamente para el periodo 2015.

Las variaciones económicas de la empresa Valencia S.R.L. en el año 2015 con respecto a los años anteriores se debe al incremento incensario de los inventarios, sin embargo las ventas han disminuido, ocasionando una baja rentabilidad.

El mayor incremento del capital de trabajo de la empresa Distribuciones Disam Group E.I.R.L. en el año 2015, se debe a la tenencia de efectivo ocioso e incremento innecesario de existencias a pesar del menor nivel de ventas.

La disminución de rentabilidad de la empresa Industrias COPSA E.I.R.L. en los años 2013 al 2015 se debe al efectivo ocioso e incremento innecesario de existencia a pesar de la baja rotación de inventarios.

Las variaciones económicas de la empresa Distribuciones Multiservicios Daniela E.I.R.L. en el años 2014, se debe a la falta de control de algunos activos que no son tan rentables y por tanto se debe hacer mayor inversión en activos (existencia) más rentables, es decir de mayor rotación.

Se concluye que el 80% de las empresas abarroteras obtuvieron una rentabilidad entre creciente y con algunas variaciones.

### **3.5. Resultado de la entrevista al Gerente General de entidades financieras.**

Luego de haber efectuado la entrevista a los gerentes de las entidades del sector financiero del distrito de Ayacucho sobre el financiamiento de capital de trabajo a las empresas del sector abarrotero en los periodos 2013 al 2015, se pudo obtener la siguiente información:



### **Fuente de financiamiento: Mi Banco**

Según la entrevista realizada al Gerente de la entidad financiera “MI BANCO”, se confirma que es la institución de mayor participación en el mercado del Distrito de Ayacucho, logrando así ser calificado como un mercado con un desempeño dinámico; producto de los cambios en su economía, a su vez considera que el desempeño del mercado empresarial del Distrito de Ayacucho es favorable debido que la mayoría de las empresas están acostumbrados a trabajar con préstamos.

Este Banco Microfinanciero en el distrito de Ayacucho ha otorgado principalmente préstamos a empresas estables en el mercado, ya que tienen un mayor respaldo. La colocación de créditos en los últimos tres años fue con frecuencia de 9000 clientes anuales del sector abarrotero sobre todo para capital de trabajo y compra de productos de abarrotos a grandes escalas. Generalmente, los créditos fueron otorgados a corto plazo

Los montos otorgados a este sector para capital de trabajo asciende desde los S/2,000.00 soles hasta S/200,000.00 soles con diversas tasas de interés que se cobran, oscilan entre 15.39% y 79.59% anuales debido al alto riesgo, ya que MI BANCO otorga créditos a sola firma y con escasos requisitos con desembolso en menos de 48 horas.

Cabe mencionar que Mi Banco indica que existe baja morosidad ascendente a 2% a nivel institucional. Por consiguiente, el Distrito de Ayacucho es un mercado objetivo con calidad de cartera, debido que los prestamistas cumplen oportunamente con sus obligaciones crediticias.

### **Fuente de financiamiento: Caja Huancayo**

La Caja Huancayo agencia Ayacucho tiene participación alta en el Distrito de Ayacucho ha podido determinar, que es un mercado amplio en crecimiento, a pesar que el sector abarrotero tiene margen de utilidad mínima. La colocación de créditos a este sector asciende al 20% del total de carteras, siendo la frecuencia de créditos es permanente, donde los clientes luego de 6 cuotas van ampliando sus créditos.

Los créditos otorgados en su mayoría son destinados al capital de trabajo, ampliación de negocios, implementación y abastecimiento de las mercaderías, en algunos los otorgan para invertir en activos fijos.

Por lo tanto se otorgan créditos mayores a S/.10, 000 para inversiones en activos fijos como para la inversión en capital de trabajo a tasas que oscilan entre el 22% y 55% TEA siendo las tasas 1.17% y 1.5% TEM según el monto de la inversión. Además, cabe destacar en distrito de Ayacucho existen empresas de personería jurídica que tienen acceso a un crédito hipotecario ascendente hasta más de un millón de soles previa evaluación de los requisitos exigidos. En cuanto a las demoras de otorgar crédito a un cliente fueron por presentar expediente incompleto, con funcionamiento de menos de 6 meses y por no presentar los requisitos exigidos.

La tasa de morosidad de este sector es intermedia con 3.2% a nivel institucional.

Es por ello las empresas del sector abarrotero del Distrito de Ayacucho es considerado como un mercado objetivo para otorgar financiamiento.

#### **Fuente de financiamiento: CrediScotia**

De acuerdo a la entrevista realizada al Gerente, menciona, que la financiera CrediScotia considera el sector empresarial del Distrito de Ayacucho un mercado emergente en crecimiento y para la entidad financiera es una posibilidad de crecimiento de cartera de clientes de toda gama de productos.

Existe un grado de colocación consistente alrededor de S/1`800.000.00 mensuales, diversificado a 280 clientes. En este distrito existen el 95% de microempresarios para quienes los montos otorgados ascienden entre S/14,000.00 a S/18,000.00; mientras el 5% representan a la cartera de clientes empresarios del sector abarrotero de gran escala con personería jurídica. La frecuencia del desembolso de crédito es a diario, donde de cada 10 créditos, 4 son del sector abarrotero sea minoristas o mayoristas.

Aproximadamente el 80% de colocaciones es para el capital de trabajo con periodos de crédito desde 6 meses hasta 18 meses para microempresarios y para empresas grandes de acuerdo al monto y tiempo solicitado; previa evaluación de antecedentes crediticias y documentos exigidos.

Los montos máximos que mayormente los empresarios abarroteros del distrito de Ayacucho adquieren son montos ascendente de S/ 14,000.00 a S/ 20,000.00 para empresarios minoristas y para empresarios mayoristas son montos mayores a S/.60,000.00 a

con tasas anuales entre 19% y 35% según el monto que varían según el historial crediticio que tiene el cliente, los mismo que tienen una previa evaluación de documentos que se piden como requisitos, por ejemplo: ser persona jurídica, mayor de 21 años, 6 meses de antigüedad del negocio, recibo de luz o agua, PDT, estados financieros, y documentos personales como DNI. Los desembolsos de crédito son en 2 días cuando todos los requisitos exigidos son al 100%.

En cuanto a la tasa de morosidad no existe. En Ayacucho la entidad financiera tiene 18 millones de colocaciones con una mora anual de 250 mil soles que hace una tasa de 2.8% que es manejable.

Finalmente la financiera CrediScotia considera que el Distrito de Ayacucho es un mercado objetivo que gracias al desempeño de clientes emprendedores, está surgiendo la formación de nuevos negocios, volviéndose más atractivo.

#### **Fuente de financiamiento: Caja Ica**

La Caja Ica agencia Ayacucho con la alta participación que tiene en el Distrito de Ayacucho consideran que, generalmente, es un mercado de microempresarios el cual se desarrolla las empresas del sector abarrotero de personería natural como empresas con personería jurídica.

El grado de colocación de créditos del 70% son para microempresarios y el 10% al 15% del total de financiamiento, específicamente, son para el sector abarrotero. La frecuencia de la solicitud de préstamos es permanente por la ubicación estratégica de la Caja Ica.

Los créditos otorgados en su mayoría son destinados para la inversión en capital de trabajo, compra de mercaderías, etc. Asimismo, destinan para la compra de activos fijos y consumo (construcción de viviendas, viajes y compra de inmuebles).

El otorgamiento de monto depende del nivel de patrimonio y nivel de ventas desde S/ 300.00 soles hasta S/ 80.000.00 con tasas que oscilan entre 1.5% y 2.8% TEA para clientes recurrentes y para clientes nuevos las tasas oscilan entre 35% y 45% TEA según historial crediticia. También otorgan créditos para la compra de locales montos ascendentes hasta S/ 320.000.00 soles mediante una hipoteca.

Es por ello que el Distrito de Ayacucho, es un sector en proceso de desarrollo que alberga un mercado objetivo para el financiamiento de créditos. Además, estadísticamente existe con mínima grado de morosidad debido que sí cumplen sus obligaciones crediticias; pero, siempre los requisitos son rigurosos para otorgar créditos, por ejemplo: DNI, recibos de servicios públicos, documentos del negocio, cuaderno de ventas, PDT mensuales, pagos a la SUNAT, documentos que acredita propiedad, y en algunos garantías reales.

### **Fuente de financiamiento: Proempresa**

Conforme a la entrevista realizada al Gerente de la entidad financiera Proempresa se tiene la información que, considera el sector abarrotero empresarial del Distrito de Ayacucho un mercado mañoseado, debido a su situación comercial de buenos y malos momentos, es un sector con margen de utilidad mínima; por consiguiente, la entidad tiene poca confianza en otorgar créditos a este sector por constante fracaso de sus negocios. Es un sector que aparece de noche a la mañana y está por poco tiempo en actividad comercial y aun así solicitan montos altos.

El grado de colocación a la cartera de clientes del sector abarrotero asciende al 10% del total, pese que este sector es uno de los que más problemas presentan.

Gemelamente, a la entidad le conviene otorgar el crédito para el capital de trabajo de la empresa con exigencias de ciertos requisitos confiables; porque, si es para otros gastos o inversiones, los clientes se dificultan en cumplir sus obligaciones financieras. El mayor monto otorgado a este sector es hasta los S/ 5,000.00 soles con una tasa de interés mensual de 2.5% TEM.

Con respecto a las demoras en otorgar un préstamo se da por las evaluaciones cualitativas y cuantitativas, que comprende las referencias personales, tiempo de operación en el mercado, administración de negocios, documentos del negocio, entre otros. La evaluación rigurosa del expediente se da por la realidad que presenta este sector para evitar riesgos.

En cuanto a la tasa de morosidad, como no tiene alto margen de utilidad, presenta alto grado de morosidad.

Finalmente para la entidad financiera Proempresa el sector abarrotero del Distrito de Ayacucho no es un mercado objetivo.

**Cuadro N° 08: RESUMEN DE LA ENTREVISTA**

<b>Int. Financ. Caract. comunes</b>	<b>Mi banco</b>	<b>Caja Huancayo</b>	<b>CrediScotia</b>	<b>Caja Ica</b>	<b>Proempresa</b>
Desempeño del mercado empresarial	Tiene mayor participación, dinámico y el mercado es favorable	Tiene participación alta y mercado en crecimiento	Tiene alta participación en Mypes y mercado en crecimiento	Tiene alta participación y es un mercado microempresario en desarrollo	Tiene baja participación y es un mercado no apropiado
Grado de colocación	10% del total de préstamos	20% del total de carteras	S/.1,800.000 00 anuales	10% al 15% anuales	10% del total de préstamos
Frecuencia de solicitud de préstamo	9000 clientes anuales a corto plazo	550 clientes anuales	280 clientes anuales	Permanente	Atiende poco por alta desconfianza en el sector
Destino de los créditos otorgados	Capital de trabajo y compra de mercaderías	Capital de trabajo abastecimiento de mercaderías	Capital de trabajo	Capital de trabajo y compra de mercaderías	Capital de trabajo
Requisitos para otorgar crédito	Documentos de negocios y DNI	Documentos de negocios y DNI	Documentos de negocios y DNI	Documentos de negocios y DNI	Documentos de negocios y DNI
Montos otorgados	Oscilan entre: S/2,000.00 a S/200,000.00	Oscilan entre: S/10,000.00 a S/1,000,000.00	Oscilan entre: S/14000.00 a S/60,000.00	Oscilan entre: S/300.00 a S/320.000.00	Oscilan entre: menor a S/5.000.00
Tasa de interés TEA	Entre: 15.39% al 79.59%	Entre: 22% al 55%	Entre: 19% al 35%	Entre:35% al 45%	Entre: 24% a más
Tiempo para otorgar crédito	Generalmente en 48 horas	Depende de los requisitos	Generalmente en 48 horas	En 72 horas	Depende de los requisitos
Grado de morosidad	Baja 2%	Media 3.2%	Baja 2.8%	baja	Alta
Mercado objetivo	Si	Si	Si	<b>Si</b>	No

**Fuente:** elaboración propia

## CAPÍTULO IV

### DISCUSIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Discusión

Recapitulando los objetivos de la investigación, analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015; con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los costos financieros para generar valor; determinar la influencia del capital propio en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero; analizar la contribución de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero; por último, conocer la incidencia de los préstamos del sector no financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero. Dichos objetivos se realizaron siguiendo la metodología de la investigación planteada. Se realizó una encuesta, entrevista y el análisis documental de las 10 empresas en muestra de estudio.

A falta de estudios anteriores específicos sobre el financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero, se consideró pertinente comparar con temas relacionados. Para ello se presenta a la tesis: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010”. En el cual se concluye en que:

*Los empresarios encuestados manifestaron que: el 86% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 33% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local. Respecto a la*

*Rentabilidad: el 93% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio y la rentabilidad de las empresas y el 57% afirmó que el año 2010 fue mejor que el año anterior.*

Teniendo los datos obtenidos de las empresas en estudio, se discutió lo siguiente:

**a) Con respecto al capital propio y rentabilidad del capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA**

Las empresas del sector comercial rubro abarrotes, financiaron sus actividades empresariales con capital de trabajo propio, considerado como recurso permanente, en términos permanentes es el capital de trabajo mínimo con el que desarrolla la empresa sus ciclo operativo, de allí se considera capital inmovilizado tal como se presenta en la tabla N° 01 y anexo N° 07, donde el 80% de la empresas trabajando con capital propio inmovilizado obtuvieron una rentabilidad de capital de trabajo creciente; el 80% (40% bueno y 40% regular), rentabilidad patrimonial favorable (tabla N° 05) y según la tabla N° 07 el 70% han generado el valor económico agregado; a este resultado se enfatiza con la información obtenida mediante la encuesta, las empresas en estudio en un 50% han iniciado sus actividades empresariales con capital de trabajo mayores a S/ 15,000.00 (tabla N° 02) permitiendo a los empresarios iniciar satisfactoriamente sus actividades económicas. Así mismo el 100% de las empresas realizan financiamiento interna - autofinanciamiento, es decir, se financian con aportes propios con bienes de uso y dividendos retenidos (tabla N° 06).

**b) Con respecto al préstamo del sector financiero y rentabilidad del capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA**

Las empresas en estudio en un 90% (tabla N° 16) se financiaron del sector financiero y según el análisis de los resultados el uso de recursos financiados del sector financiero contribuye en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y EVA a medida que dichos fondos son controlados y supervisados adecuadamente, tal como se puede ver en la tabla N° 08; además, las razones más importantes para solicitar préstamos fueron para la adquisición de mercaderías (tabla N° 10) y según la tabla N° 14 el 90% de los encuestados invirtieron el crédito financiado en capital de trabajo.

Las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho para el desarrollo habitual de su actividad empresarial, generalmente, solicitan montos que ascienden desde S/ 20,000.00 a

más (tabla N° 11), de las cuales hace la distribución proporcional desde 80% a 100% para el capital de trabajo (tabla N° 15). Cabe indicar que las tasas de interés que cobran las entidades financieras a veces son accesibles y en un 60% oscilan entre 20% a 25% (tabla N° 12 y tabla N° 13), con referente al costo financiero los empresarios en calidad de cliente financiero muchas veces no están bien informados sobre las tasas de interés mensual y anual.

Por otro lado, existen empresas que enfrentan ciertos problemas para acceder a un préstamo de sector financiero, como es el caso de exigencia de requisitos, nivel de ingresos y problemas crediticios (tabla N° 17, tabla N° 18 y tabla N° 19), mientras otras solicitaron créditos por más de 2 veces entre 2013-2015 (tabla N° 20 y N° 21).

De acuerdo al enfoque o políticas que permiten determinar una estructura financiera de capital de trabajo, las empresa cubrieron sus requerimientos financieros con fondos a corto y a largo plazo, y se emplean fondos a corto plazo en caso de una emergencia o un desembolso inesperado de dinero. Este enfoque es muy costoso, pues mantiene solicitudes de fondo durante todo el año sin que sea necesario, sin embargo tiene como ventaja a diferencia del enfoque anterior, que es menos arriesgado, pues opera con el máximo de capital de trabajo. El enfoque compensatorio produce utilidades altas, pero también genera un alto riesgo, en tanto el enfoque conservador produce utilidades bajas y bajo riesgo, la combinación entre los enfoques anteriores debe indicar una estrategia financiera aceptable.

Los préstamos del sector financiero ha permitido obtener rentabilidad patrimonial en un 78%(33% creciente-bueno y 45% regular) y el 22% han gestionado mal su capital de trabajo. Referente a la creación de valor el 89%(67% bueno y 22% regular) han generado valor de los recursos invertidos y el 11% han destruido el valor de los recursos (tabla N° 23).

Las empresas para tener una rentabilidad exitosa deben priorizar el poder de negociación de los clientes, brindando una **calidad de atención**(tabla N° 25); la ubicación - **mercado** de un negocio determina en gran medida su clientela, su duración y, en resumen, su éxito: hay que considerar que si bien es cierto que una apropiada localización ayuda a minimizar algunas deficiencias administrativas que existan, una ubicación inadecuada afectaría gravemente a la gestión, incluso del empresario más hábil (tabla N° 27); la **diferenciación de productos**, donde los producto únicos y de calidad permite fijar precios suponiendo normalmente alta rentabilidad, pero en mercados en los que existen muchos productos iguales o similares, suponen por lo general baja rentabilidad(tabla N° 26).



El 60% de las empresas estudiadas han crecido considerablemente en términos de venta (tabla N° 24), el 70% se sienten satisfechos con las ganancias generadas del 2013 al 2015 (tabla N° 28 y tabla N° 30).

Las empresas al tener EVA positivo han generado una rentabilidad por encima del costo de los recursos financiados; mientras que las empresas tengan EVA negativo significa que las empresas no han cubierto el costo de estos recursos.

La empresa rentabiliza el efectivo invirtiendo en capital de trabajo, ya que la empresa necesita de un monto determinado para mantener el giro habitual de su actividad empresarial. El mal uso de los recursos financiados influye directamente en los resultados económicos, sea positiva o negativa.

Según Weston F. y E. Brigham, (1994) sostiene que las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el grado de liquidez y de rentabilidad.

Por su parte, los resultados de la entrevista nos permiten sistematizar que el mercado de Ayacucho está en crecimiento, por tal motivo es una oportunidad para las entidades financieras de la región para tener mayor participación como es el caso de Mi Banco, seguido por Caja Huancayo, quienes manifiestan que los empresarios del sector abarrotero han adoptado el hábito de trabajar con capital financiado a pesar de tener mínima utilidad. La entidad financiera Proempresa considera al sector abarrotero del Distrito de Ayacucho como un mercado mañoseado, debido a su situación comercial de buenos y malos momentos, es un sector con margen de utilidad mínima; por consiguiente, la entidad tiene poca confianza en otorgar créditos a este sector por constante fracaso de sus negocios. Es un sector que aparece de noche a la mañana y está por poco tiempo en actividad comercial y aun así solicitan montos altos; por esta situación el mayor monto que otorgó fue S/5,000.00; por tanto, no es un mercado objetivo.

**c) Con respecto al préstamo del sector no financiero y rentabilidad del capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y EVA**

Las empresas abarroteras que acuden al financiamiento del sector no financiero son aquellas que presentan diversos problemas, tales como la falta y mala experiencia crediticia,

nivel ingreso, falta de garantías y entre otras (tabla N° 34); por tanto, lo hacen sin evaluar las altas tasas con las que otorgan.

El financiamiento del sector no financiero ha incidido positivamente en la rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y en la generación de valor tal como se presenta en la tabla N° 32, tabla N° 35 y tabla N° 36. A dichos resultados se deduce que a mayor capital de trabajo, mayor rentabilidad. A esta información procesada en los resultados se corrobora con la tabla N° 33, donde el 10% de las empresa del sector abarrotero se financia con recursos provenientes de sector no financiero; es decir, de entidades, donde cuyo giro comercial no es el de prestar dinero.

Se concluye que toda inversión debe ser en activos productivos (generar fondos). Por tanto, las finanzas como disciplina optimizan los recursos financieros para lograr los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad.

#### 4.2. Contrastación de hipótesis

**Hipótesis general: El financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero.**

Con el estudio realizado, se ha analizado que el financiamiento de capital de trabajo con capital propio (tabla N° 01, tabla N° 05, tabla N° 07), sector financiero (tabla N° 08, tabla N° 22) y de sector no financiero (tabla N° 32, tabla N° 35 y tabla N° 36) influye directamente en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero.

##### 4.2.1. Contrastación de la primera hipótesis específica

a) **Hipótesis específica 1.1. Capital propio influye en la rentabilidad del capital de trabajo**

**Tabla N° 38**

**Correlaciones en el año 2013**

		Capital propio	Rentabilidad de Capital de Trabajo
Capital propio	Correlación de Pearson	1	,995**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	,995**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 0,995$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,995)^2 \cdot 100 = 99.00$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.00% de correlación.

Según el resultado de la hipótesis específica 1.1. nivel de significancia calculada es menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Por tanto, el capital propio influye en la rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013

**Tabla N° 39**  
**Correlaciones en el año 2014**

		Capital Propio	Rentabilidad de capital de trabajo
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,996**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	,996**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 0,996$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,996)^2 \cdot 100 = 99.20\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.20% de correlación.

Según el resultado de la hipótesis específica 1.1. nivel de significancia calculada es menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta

la hipótesis alterna. Por tanto, el capital propio influye en la rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2014.

**Tabla N° 40**

**Correlaciones en el año 2015**

		Capital Propio	Rentabilidad de capital de trabajo
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,994**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	,994**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 0,994$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,994)^2 \cdot 100 = 98.80\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 98.80% de correlación.

Según el resultado de la hipótesis específica 1.1. nivel de significancia calculada es menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Por tanto, el capital propio influye en la rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2015.

**b) Hipótesis específica 1.2. Capital propio influye en la rentabilidad patrimonial**

**Tabla N° 41**

**Correlaciones en el año 2013**

		Capital Propio	Rentabilidad Patrimonial
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,994**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	,994**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel de significancia de 0,000 (bilateral) y  $r = 0,994$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,994)^2 \cdot 100 = 98.80\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 98.80% de correlación.

Según los resultados de la prueba de hipótesis específica 1.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por tanto rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la alterna, por consiguiente afirmamos que el capital propio influye en la rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013.

**Tabla N° 42**  
**Correlaciones en el año 2014**

		Capital Propio	Rentabilidad Patrimonial
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,996**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	,996**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel de significancia de 0,000 (bilateral) y  $r = 0,996$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,996)^2 \cdot 100 = 99.20\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.20% de correlación.

Según los resultados de la prueba de hipótesis específica 1.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por tanto rechazamos la hipótesis

nula y aceptamos la alterna, por consiguiente afirmamos que el capital propio influye en la rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2014.

**Tabla N° 43**

**Correlaciones en el año 2015**

		Capital Propio	Rentabilidad Patrimonial
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,996**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	,996**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel de significancia de 0,000 (bilateral) y  $r = 0,996$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,996)^2 \cdot 100 = 99.20\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.20% de correlación.

Según los resultados de la prueba de hipótesis específica 1.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por tanto rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la alterna, por consiguiente afirmamos que el capital propio influye en la rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2015.

**c) Hipótesis específica 1.3. Capital propio influye en Valor Económico Agregado – EVA**

**Tabla N° 44**

**Correlaciones en el año 2013**

		Capital Propio	EVA
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,849*
	Sig. (bilateral)		,002
	N	10	10
EVA	Correlación de Pearson	,849*	1
	Sig. (bilateral)	,002	
	N	10	10

\* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y buena con un nivel de significancia 0,002 (bilateral) y  $r = 0,849$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,849)^2 \cdot 100 = 72.08\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y buena que equivale a 72.08% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 1.3. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,002 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que el capital propio influye en el valor económico agregado de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013.

**Tabla N° 45**

**Correlaciones en el año 2014**

		Capital Propio	EVA
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,913*
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
EVA	Correlación de Pearson	,913*	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel de significancia 0,000 (bilateral) y  $r = 0,913$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,913)^2 \cdot 100 = 83.36\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 83.36% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 1.3. se obtiene el nivel de significancia mayor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, concluyendo que el capital propio no influye en el valor económico agregado de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2014.

**Tabla N° 46**

**Correlaciones en el año 2015**

		Capital Propio	EVA
Capital Propio	Correlación de Pearson	1	,962**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	10	10
EVA	Correlación de Pearson	,962**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	10	10

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel de significancia 0,000 (bilateral) y  $r = 0,962$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,962)^2 \cdot 100 = 92.54\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 92.54% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 1.3. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que el capital propio influye en el valor económico agregado de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2015.

**4.2.2. Contrastación de la segunda hipótesis específica**

**a) Hipótesis específica 2.1. Los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo**

**Tabla N° 47**

**Correlaciones en el año 2013**

		Préstamo del Sector Financiero	Rentabilidad de Capital de Trabajo
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	,999**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	9	9
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	,999**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 0,999$



Coeficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,999)^2 \cdot 100 = 99.80\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.80% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.1. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013

**Tabla N° 48**

**Correlaciones en el año 2014**

		Préstamo del Sector Financiero	Rentabilidad de Capital de Trabajo
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	,999**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	9	9
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	,999**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 0,999$

Coeficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,999)^2 \cdot 100 = 99.80\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.80% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.1. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2014

**Tabla N° 49**

**Correlaciones en el año 2015**

		Sector Financiero	Rentabilidad de Capital de Trabajo
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	1,000**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	9	9
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	1,000**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 1,000$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (1,000)^2 \cdot 100 = 100.00\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva perfecta y muy buena que equivale a 100.00% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.1. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2015

**b) Hipótesis específica 2.2. Los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad patrimonial**

**Tabla N° 50**

**Correlaciones en el año 2013**

		Préstamo del Sector Financiero	Rentabilidad Patrimonial
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	,999**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	9	9
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	,999**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 0,999$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,999)^2 \cdot 100 = 99.80\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y muy buena que equivale a 99.80% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013.

**Tabla N° 51**  
**Correlaciones en el año 2014**

		Préstamo del Sector Financiero	Rentabilidad Patrimonial
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	1,000**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	9	9
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	1,000**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 1,000$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (1,000)^2 \cdot 100 = 100.00\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva perfecta y muy buena que equivale a 100.00% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2014.

**Tabla N° 52**

**Correlaciones en el año 2015**

		Préstamo del Sector Financiero	Rentabilidad Patrimonial
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	1,000**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	9	9
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	1,000**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,000 (bilateral)  $r = 1,000$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (1,000)^2 \cdot 100 = 100.00\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva perfecta y muy buena que equivale a 100.00% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,000 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2015.

c) **Hipótesis específica 2.3. Los préstamos del sector financiero contribuye en Valor Económico Agregado(EVA)**

**Tabla N° 53**

**Correlaciones en el año 2013**

		Préstamo del Sector Financiero	EVA
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	,781*
	Sig. (bilateral)		,013
	N	9	9
EVA	Correlación de Pearson	,781*	1
	Sig. (bilateral)	,013	
	N	9	9

\* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es indirecta y buena con un nivel 0,013 (bilateral)  $r = 0,781$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,781)^2 \cdot 100 = 61.00\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y buena que equivale a 61.00% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.3. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,013 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en el valor económico agregado de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013.

**Tabla N° 54**

**Correlaciones en el año 2014**

		Préstamo del Sector Financiero	EVA
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	,763*
	Sig. (bilateral)		,021
	N	9	9
EVA	Correlación de Pearson	,763*	1
	Sig. (bilateral)	,021	
	N	9	9

\*La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y buena con un nivel 0,021 (bilateral)  $r = 0,763$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,763)^2 \cdot 100 = 58.23\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es directa y buena que equivale a 58.23% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.3. se obtiene el nivel de significancia mayor a la asumida ( $p = 0,021 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, concluyendo que los préstamos del sector financiero contribuye en el valor económico agregado de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2014.

**Tabla N° 55**  
**Correlaciones en el año 2015**

		Préstamo del Sector Financiero	EVA
Sector Financiero	Correlación de Pearson	1	,723**
	Sig. (bilateral)		,036
	N	9	9
EVA	Correlación de Pearson	,723**	1
	Sig. (bilateral)	,036	
	N	9	9

\*\*La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y buena con un nivel 0,036 (bilateral)  $r = 0,723$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,723)^2 \cdot 100 = 52.27\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva y buena que equivale a 52.27% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 2.3. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,036 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector financiero contribuye en el valor económico agregado de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2015.

#### 4.2.3. Contrastación de la tercera hipótesis específica

##### a) Hipótesis específica 3.1. Los préstamos del sector no financiero incide en la rentabilidad de capital de trabajo

**Tabla N° 56**

**Correlaciones del 2013 al 2015**

		Préstamo del Sector no Financiero	Rentabilidad de Capital de Trabajo
Sector No Financiero	Correlación de Pearson	1	1,000*
	Sig. (bilateral)		,016
	N	3	3
Rentabilidad de Capital de Trabajo	Correlación de Pearson	1,000*	1
	Sig. (bilateral)	,016	
	N	3	3

\*La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,016 (bilateral)  $r = 1,000$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (1,000)^2 \cdot 100 = 100.00\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es directa y muy buena que equivale a 100.00% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 3.1. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,016 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector no financiero contribuye en rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013-2015.

**b) Hipótesis específica 3.2. Los préstamos del sector no financiero incide en la rentabilidad patrimonial**

**Tabla N° 57**  
**Correlaciones del 2013 al 2015**

		Préstamo del Sector no Financiero	Rentabilidad Patrimonial
Sector No Financiero	Correlación de Pearson	1	1,000*
	Sig. (bilateral)		,010
	N	3	3
Rentabilidad Patrimonial	Correlación de Pearson	1,000*	1
	Sig. (bilateral)	,010	
	N	3	3

\*La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,010 (bilateral)  $r = 1,000$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (1,000)^2 \cdot 100 = 100.00\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es positiva perfecta y muy buena que equivale a 100.00% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 3.2. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,010 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector no financiero contribuye en rentabilidad de capital de trabajo de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013-2015.

**c) Hipótesis específica 3.3. Los préstamos del sector no financiero incide en valor económico agregado - EVA**

**Tabla N° 58**

**Correlaciones del 2013 al 2015**

		Préstamo del Sector no Financiero	EVA
Sector No Financiero	Correlación de Pearson	1	,987*
	Sig. (bilateral)		,042
	N	3	3
EVA	Correlación de Pearson	,987*	1
	Sig. (bilateral)	,042	
	N	3	3

\*La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).



Tenemos que la magnitud de la correlación es directa y muy buena con un nivel 0,042 (bilateral)  $r = 0,987$

Coefficiente de determinación

$$C = r^2 \cdot 100 = (0,987)^2 \cdot 100 = 97.42\%$$

De acuerdo a los resultados, se observa que la correlación es directa y muy buena que equivale a 97.42% de correlación.

Según los resultados de la hipótesis específica 3.3. se obtiene el nivel de significancia menor a la asumida ( $p = 0,042 < \alpha = 0,05$ ), por consiguiente se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, afirmando que los préstamos del sector no financiero contribuye en rentabilidad patrimonial de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, 2013-2015.

## CONCLUSIONES

Las principales conclusiones a partir de los resultados obtenidos se presentan a continuación:

- ✓ El financiamiento con capital propio de las empresas abarroteras del distrito de Ayacucho, ha influenciado directamente en obtener una rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y crear el valor de los recursos invertidos con un grado de correlación muy buena, y las empresas en su mayoría recuperaron sus inversiones en más de 2 años y el 20% nunca recuperaron (tabla N° 01, tabla N° 05, tabla N° 07 y tabla N° 31).
- ✓ En los 3 últimos años, los préstamos obtenidos del sector financiero ha contribuido positivamente en la mejora de su situación económica del 82% en promedio de las empresas en objeto de estudio; dicha contribución se concretó generando una rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y creación de valor del capital invertido; porque sus préstamos fueron a tasas menores, debido a la mayor proporción de deuda a corto plazo (tabla N° 8, tabla N° 22 y tabla N°23) y el uso eficiente de dichos recursos financieros fue la clave para generar rendimientos y mantenerse operativa en el mercado (tabla N° 37).
- ✓ Las empresas que operaron su giro habitual con préstamos del sector no financiero tuvieron una incidencia directa en obtención de rentabilidad de capital de trabajo, rentabilidad patrimonial y en creación de valor de sus inversiones. El 10% de las empresas presentaron dificultades para acceder a préstamos del sector financiero, por tanto optaron acudir a solicitar, del sector no financiero; debido que estas presentan problemas crediticios y niveles de ingreso bajo, (tabla N° 34). Sin embargo, las empresas que obtuvieron préstamos del sector no financiero tuvieron una rentabilidad de capital de trabajo favorable, rentabilidad patrimonial objetivo y han generado valor de sus inversiones. (tabla N° 32, tabla N° 35 y tabla N° 36).

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Libros:

- Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzáles, E., Galarza, F. & Venero, H. (2001). *El financiamiento informal en el Perú*. COFIDE (corporación financiera de desarrollo).
- Baca, G. (1987). *Evaluación de Proyectos*. Editorial McGraw-Hill, México.
- Basarisco, A. (2004). *El Proyecto de Investigación*. Venezuela. Gránica editores. Caracas.
- Bernal, C. (2012). *Metodología de la investigación*. Colombia. 3ra Edic. Edit. Person.
- Carrasco, S. (2005). *Metodología de la investigación científica*. Lima. Edit. San Marcos.
- Chávez, N. (2007). *Metodología de la investigación científica*. Venezuela. Edit. SYPAL.
- Conger, L; Inga, P & Webb, R. (2009). *El árbol de la mostaza*. Historia de las microfinanzas en el Perú. Lima: editorial supergráfica S.R.L.
- Faga, H, & Ramos, M. (2007). *Rentabilidad de las empresas*. Huánuco. UH.
- Fred Weston, J. & F Brigham, E. (1992). *Fundamentos para la Administración Financiera*. (Vol. 2). California: Cuba: Editorial Félix Varela.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la investigación*. (2ª. ed.) México, DF: McGraw-Hill.
- Hurtado, J. (2000). *Metodología de la Investigación Holística*, Caracas: SYPAL.
- Kennedy & Mc Mullen (1996). *Estados financieros, forma, análisis e interpretación*. México. Lemusa. Noruega Editores.
- Lerma, A., Martín, M.A., Castro, A., Flores, M., Martínez, H., Mercado, M., Morales, A., Olivares, A., Rangel, M., Raya, M., Valdés, L. (2008). *Liderazgo Emprendedor: Como ser un emprendedor de éxito y no morir en el intento, México D.F.*, México: Cengage Learning.
- Mauricio, P. (1999). *Rentabilidad del capital de trabajo y competitividad*. Gestión en el tercer milenio. UNMSM año 2. N° 3. Agosto 99. Lima.
- Mora. F. (1999). *Outsourcing & Benchmarking*. Caracas. Edit. Norma.
- Nevado Domínguez, (2007). *La Rentabilidad II*. Estudios y ediciones RA. Lima

- Van Horne, J.C. & Wachowicz, J.(2010). *Fundamentos de administración financiera*. 13ma edición. Edit. Pearson. México.
- Vergíu, J. & Bendezú, C. (2007). *Gestión y producción*. Los indicadores financieros y el valor económico agregado en la creación de valor. UNMSM.
- Pinkas, F (2006). *Gerencia Integral*. Lima. Edit. Grijley.
- Puente, A. (2006). *Finanzas Corporativas para El Perú*. Lima. Edit.P. instituto Pacífico.
- Quiroz, J. (2007). *Estrategia de la competitividad*. México. Edit. AMERBAC.
- Rengifo, J. (2011). “*Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010*”.(Tesis de pregrado) Universidad Los Ángeles de Chimbote.
- Rodríguez Peñuelas, M. A. (2010). *Métodos de investigación: Diseño de proyectos y desarrollo de tesis en ciencias administrativas, organizacionales y sociales*. Primera Edición, México, Editorial Pandora.
- Sampieri, H., Collado, F. & Baptista, P. (2006). *Metodología de la Investigación*. Editorial McGrawHill. México, D.F.
- Tamayo M. (2000a). *El Proceso de la Investigación Científica*. Tercera Edición. México: LIMUSA.
- Tamayo, M. (2007b). *El Proceso de la Investigación Científica*, México: Limusa, Noriega Editores.
- Vallado, R. (2008). *Administración financiera-Manual de Capital de trabajo*. México. Edit. Alhambra
- Vera, A. (2005), *Bancos, Dinero y Crédito: Interacción entre la Estructura Financiera y la Política Monetaria*. México. Edit.Alhambra.
- Van Horne & Wachowicz. (2011). *Fundamentos de Administración Financiera*. México. Editorial Prentice Holl Hispanoamérica SA.
- Weston, F. & E. Brigham (1994). *Fundamentos de Administración Financiera*. Editorial McGraw Hill. 10ma Edición España.

### **Libros y artículos electrónicos:**

Adam Smith. *Introducción la riqueza de las naciones*. Recuperado de: <http://www3.uah.es/econ/hpeweb/HPE983.html>

Etimología latinas. (2015). *Etimologías de Chile*. Recuperado de <http://etimologias.dechile.net/?rentabilidad>.

Gómez, Geovanny (2003). *Artículo Administración del Capital de Trabajo*. Recuperado de [www.gestiopilis](http://www.gestiopilis.com).

Hernández, A. (2002). *Matemáticas financieras. Teoría y práctica*. México: COPYRIGHT. Recuperado de <http://books.google.com.pe/books?id=l9GtihVxDzIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Giovani & Eimyn (2010). *“El origen y necesidad del capital de trabajo”*. Universidad Málaga. Recuperado de <http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>

León Vades, C. (2003). Artículo construcción de un estado de flujo. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/generalidades-teoricas-sobre-capital-de-trabajo/>

Hernández A. Y. (2008, marzo 19). Generalidades teóricas sobre capital de trabajo. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/generalidades-teoricas-sobre-capital-de-trabajo/>

Lerma, A. Martín, A. Castro, A. Flores, E. Martínez, H. Mercado, C. Morales, A. Olivares, A. Rangel, M. Raya, A & Valdés, L. (2007). *Liderazgo emprendedor. Cómo ser un emprendedor de éxito y no morir en el intento*. México: Cengage Learning Editores, S.A. Recuperado de <http://books.google.com.pe/books?id=9XCUjcSKhAgC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Quiñonez, P. y Ochoa P. (1999). *Préstamos financieros e intermediarios*. Recuperado de [http://www.savings-banks.com/Events/Grulac2014/Documents/3.%20Inter%20no%20Bancarios%20%20F%20Warman%20WSBI\\_Sesi%C3%B3n1.pdf](http://www.savings-banks.com/Events/Grulac2014/Documents/3.%20Inter%20no%20Bancarios%20%20F%20Warman%20WSBI_Sesi%C3%B3n1.pdf)

Real Academia Española. (2015). *Diccionario Española*. Recuperado de <http://definicion.de/rentabilidad/#ixzz3qHVpnht7>

Rizo, E & Pablos, G. (2010). *Teoría del Capital de Trabajo y sus Técnicas*. Recuperado de <http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>

Sánchez, J. (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. Recuperado de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

## **ANEXO**

**ANEXO N° 01**

**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**“Financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015”**

<b>Problema</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variables e Indicadores</b>	<b>Metodología</b>	<b>Población y muestra</b>
<p><b>Problema General</b></p> <p>¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero?</p> <p><b>Problemas Secundarios</b></p> <p>a. ¿De qué manera el <b>capital propio</b> influye en la <b>rentabilidad del capital de trabajo</b>, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero?</p> <p>b. ¿En qué medida los <b>préstamos del sector financiero</b> contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero?</p> <p>c. ¿Cuál es la incidencia de los <b>préstamos del sector no financiero</b> en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero?</p>	<p><b>Objetivo General</b></p> <p>Analizar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015; con la finalidad de tomar decisiones acertadas sobre los costos financieros para generar valor.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a. Determinar la influencia del capital propio en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.</p> <p>b. Analizar la contribución de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.</p> <p>c. Conocer la incidencia de los préstamos del sector financiero en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.</p>	<p><b>Hipótesis General</b></p> <p>El financiamiento del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero.</p> <p><b>Hipótesis Específicas</b></p> <p>a. El capital propio influye en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.</p> <p>b. Los préstamos del sector financiero contribuye en la rentabilidad de capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.</p> <p>c. Los préstamos del sector no financiero incide en la rentabilidad del capital de trabajo, patrimonial y valor económico agregado de las empresas del sector abarrotero.</p>	<p><b>V. Independiente:</b></p> <p>x = Financiamiento de capital de trabajo</p> <p><b>Indicadores:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital propio</li> <li>• Préstamos del sector financiero</li> <li>• Prestamos del sector no financiero</li> </ul> <p><b>V. Dependiente:</b></p> <p>y = Rentabilidad de las empresas abarroteras</p> <p><b>Indicadores:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentabilidad del capital de trabajo</li> <li>• Rentabilidad patrimonial</li> <li>• EVA</li> </ul>	<p><b>Tipo de investigación</b></p> <p>Por el tipo de investigación, el presente estudio es <b>aplicada</b>.</p> <p><b>Diseño de la investigación.</b></p> <p>El diseño es no experimental <b>transversal – correlacional</b>, con el propósito de describir la relación entre las dos variables.</p> <p><b>Nivel de la investigación</b></p> <p>Correlacional</p> <p><b>Método de la investigación</b></p> <p>Deductivo</p> <p><b>Técnicas:</b></p> <p><b>De muestreo:</b></p> <p>Probabilístico Aleatoria simple</p> <p><b>Técnicas de recolección de datos.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis documental.</li> <li>• Encuesta</li> <li>• Entrevista</li> </ul> <p><b>Instrumentos.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión de datos históricos</li> <li>• Cuestionario</li> <li>• Guía de entrevista</li> </ul>	<p><b>Población</b></p> <p>Las 19 empresas abarroteras del distrito de Ayacucho.</p> <p><b>Muestra</b></p> <p>La muestra está constituida por 10 empresas abarroteras.</p>



**ANEXO N° 02**

**ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS ABARROTERAS**

**TOVACORP S.A.C.**

RUC: 20574763381

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	15,924.00	20,803.00	21,225.00
Inventarios	21,932.00	19,199.00	32,631.00
Envase y Embalajes			
Servicios y otros contratos por anticip.			
Suministros Diversos	175.00	343.00	312.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>38,031.00</b>	<b>40,345.00</b>	<b>54,168.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo	15,390.00	27,265.00	27,265.00
Depreciación	-2,166.00	-4,852.00	-6,832.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>51,255.00</b>	<b>62,758.00</b>	<b>74,601.00</b>
Tributos por pagar	2,175.00	2,652.00	3,876.00
Cuentas por Pagar Comerciales	19,332.00	25,765.00	20,763.00
Cuentas por Pagar Diversas	9,337.00	12,286.00	12,957.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30,844.00</b>	<b>40,703.00</b>	<b>37,596.00</b>
Deudas a Largo Plazo	5,037.00	4,590.00	6,688.00
Otros Pasivos			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35,881.00</b>	<b>45,293.00</b>	<b>44,284.00</b>
Capital Social	12,600.00	12,600.00	17,500.00
Resultados Acumulados	127.00	2,774.00	3,844.00
Resultados del Ejercicio	2,647.00	2,091.00	8,973.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15,374.00</b>	<b>17,465.00</b>	<b>30,317.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>51,255.00</b>	<b>62,758.00</b>	<b>74,601.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	115,157.00	122,337.00	198,803.00
Costo de Ventas/Producción	-97,278.00	-99,188.00	-171,774.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>17,879.00</b>	<b>23,149.00</b>	<b>27,029.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-9,511.00	-10,166.00	-8,407.00
Gasto de Ventas	-4,076.00	-6,928.00	-3,603.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>4,292.00</b>	<b>6,055.00</b>	<b>15,019.00</b>
Gastos Financieros	-511.00	-3,068.00	-2,556.00
Ingresos Financieros			
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>3,781.00</b>	<b>2,987.00</b>	<b>12,463.00</b>
Impuesto a la renta	-1,134.00	-896.00	-3,490.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2,647.00</b>	<b>2,091.00</b>	<b>8,973.00</b>

**MULTISERVICIOS VALENCIA S.R.L.**

RUC: 20574672407

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	77,315.00	91,233.00	98,803.00
inventarios	116,252.00	126,673.00	157,100.00
Envase y Embalajes			
Suministros Diversos			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>193,567.00</b>	<b>217,906.00</b>	<b>255,903.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo	269,191.00	269,191.00	269,191.00
Depreciación	-95,212.00	-118,529.00	-138,027.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>367,546.00</b>	<b>368,568.00</b>	<b>387,067.00</b>
Tributos por pagar	5,244.00	9,253.00	9,737.00
Proveedores	76,776.00	58,279.00	52,151.00
Cuentas por Pagar Diversas	43,593.00	22,127.00	11,517.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>125,613.00</b>	<b>89,659.00</b>	<b>73,405.00</b>
Deudas a Largo Plazo	15,191.00	3,709.00	3,839.00
Otros Pasivos			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>140,804.00</b>	<b>93,368.00</b>	<b>77,244.00</b>
Capital Social	150,600.00	150,600.00	150,600.00
Resultados Acumulados	30,643.00	66,142.00	97,532.00
Resultados del Ejercicio	45,499.00	58,458.00	61,691.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>226,742.00</b>	<b>275,200.00</b>	<b>309,823.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>367,546.00</b>	<b>368,568.00</b>	<b>387,067.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	1,159,224.00	1,269,342.00	1,197,237.00
Costo de Ventas/Produccion	-1,004,212.00	-1,079,352.00	-1,006,399.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>155,012.00</b>	<b>189,990.00</b>	<b>190,838.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-44,335.00	-51,617.00	-52,355.00
Gasto de Ventas	-37,333.00	-45,236.00	-42,447.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>73,344.00</b>	<b>93,137.00</b>	<b>96,036.00</b>
Gastos Financieros	-8,346.00	-9,625.00	-10,354.00
Ingresos Financieros			
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>64,998.00</b>	<b>83,512.00</b>	<b>85,682.00</b>
Impuesto a la renta	-19,499.00	-25,054.00	-23,991.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>45,499.00</b>	<b>58,458.00</b>	<b>61,691.00</b>

## INVERSIONES MOYA E.I.R.L.

RUC: 20452402409

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ACTIVO	2013	2014	2015
Efectivo y equivalente de efectivo	635,664.00	582,673.00	485,563.00
Cuentas por cobrar comerciales	1,223,574.00	1,243,745.00	1,325,624.00
Inventarios	1,486,634.00	1,622,404.00	1,734,014.00
Otros A.C.	563,568.00	590,240.00	642,450.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,909,440.00</b>	<b>4,039,062.00</b>	<b>4,187,651.00</b>
Inmueble, Maquinario y Equipo	2,546,675.00	2,855,535.00	3,487,479.00
Depreciación	-173,875.00	-210,434.00	-293,448.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6,282,240.00</b>	<b>6,684,163.00</b>	<b>7,381,682.00</b>
Cuentas por pagar comerciales	1,522,374.00	1,654,284.00	1,555,632.00
Tributos	49,235.00	53,235.00	61,689.00
Otras cuentas por pagar	1,587,745.00	1,425,674.00	1,593,749.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,159,354.00</b>	<b>3,133,193.00</b>	<b>3,211,070.00</b>
Deudas a Largo Plazo	423,662.00	498,726.00	522,443.00
Otros Pasivos	2,850.00	3,364.00	3,524.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,585,866.00</b>	<b>3,635,283.00</b>	<b>3,737,037.00</b>
Capital Social	1,259,336.00	1,259,336.00	1,259,336.00
Resultados Acumulados	724,562.00	934,653.00	1,186,036.00
Resultados del Ejercicio	712,476.00	854,891.00	1,199,273.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,696,374.00</b>	<b>3,048,880.00</b>	<b>3,644,645.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6,282,240.00</b>	<b>6,684,163.00</b>	<b>7,381,682.00</b>

ESTADO DE RESULTADOS			
	2013	2014	2015
Ventas Netas	8,565,647.00	8,924,782.00	9,704,994.00
Costo de Ventas/producción	-7,657,893.00	-7,849,845.00	-8,242,140.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>907,754.00</b>	<b>1,074,937.00</b>	<b>1,462,854.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-4,266.00	-4,727.00	-3,272.00
Gasto de Ventas	-89,236.00	-98,366.00	-110,115.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>814,252.00</b>	<b>971,844.00</b>	<b>1,349,467.00</b>
Gastos Financieros	-52,151.00	-57,365.00	-65,189.00
Ingresos Financieros	1,683.00	2,351.00	1,333.00
Otros Ingresos/Gastos			27.00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>763,784.00</b>	<b>916,830.00</b>	<b>1,285,638.00</b>
Impuesto a la renta	-51,308.00	-61,939.00	-86,365.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>712,476.00</b>	<b>854,891.00</b>	<b>1,199,273.00</b>

**LIZKEY E.I.R.L.**

RUC: 20574743941

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo	102,152.00	132,466.00	136,654.00
Cuentas por cobrar comerciales	65,244.00	78,533.00	122,307.00
Inventarios	199,174.00	187,911.00	213,314.00
Otros A.C.	5,784.00	8,432.00	12,466.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>372,354.00</b>	<b>407,342.00</b>	<b>484,741.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo	-	60,126.00	60,126.00
Depreciación	-	-5,134.00	-11,623.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>372,354.00</b>	<b>462,334.00</b>	<b>533,244.00</b>
Cuentas por pagar comerciales	78,235.00	79,141.00	74,131.00
Tributos	10,414.00	15,125.00	22,345.00
Otras cuentas por pagar	24,451.00	25,296.00	27,352.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>113,100.00</b>	<b>119,562.00</b>	<b>123,828.00</b>
Deudas a Largo Plazo	52,674.00	54,332.00	56,223.00
Otros Pasivos	6,523.00	1,462.00	2,935.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>172,297.00</b>	<b>175,356.00</b>	<b>182,986.00</b>
Capital Social	150,000.00	150,000.00	150,000.00
Resultados Acumulados	-	50,057.00	91,228.00
Resultados del Ejercicio	50,057.00	86,921.00	109,030.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>200,057.00</b>	<b>286,978.00</b>	<b>350,258.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>372,354.00</b>	<b>462,334.00</b>	<b>533,244.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	2015
Ventas Netas	1,434,636.00	1,753,323.00	1,966,545.00
Costo de Ventas/Produccion	-1,294,556.00	-1,550,656.00	-1,742,355.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>140,080.00</b>	<b>202,667.00</b>	<b>224,190.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-18,954.00	-21,445.00	-20,523.00
Gasto de Ventas	-32,765.00	-38,635.00	-32,627.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>88,361.00</b>	<b>142,587.00</b>	<b>171,040.00</b>
Gastos Financieros	-18,534.00	-20,765.00	-20,943.00
Ingresos Financieros	1,683.00	2,351.00	1,333.00
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>71,510.00</b>	<b>124,173.00</b>	<b>151,430.00</b>
Impuesto a la renta	-21,453.00	-37,252.00	-42,400.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>50,057.00</b>	<b>86,921.00</b>	<b>109,030.00</b>

**DISTRIBUCIONES DISAM GROUP E.I.R.L.**  
RUC: 20600138112

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	51,345.00	46,200.00	58,956.00
Inventario	89,307.00	84,532.00	93,211.00
Envase y Embalajes			
Servicios y otros contratos por anticip.			
Suministros Diversos			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>140,652.00</b>	<b>130,732.00</b>	<b>152,167.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo		47,422.00	47,422.00
Depreciación		-3,656.00	-5,862.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>140,652.00</b>	<b>174,498.00</b>	<b>193,727.00</b>
Tributos por pagar	7,123.00	9,164.00	8,211.00
Cuentas por Pagar Comerciales	55,435.00	65,625.00	54,926.00
Cuentas por Pagar Diversas	13,638.00	15,106.00	17,340.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>76,196.00</b>	<b>89,895.00</b>	<b>80,477.00</b>
Deudas a Largo Plazo	6,274.00	7,617.00	7,432.00
Otros Pasivos	1,151.00	2,879.00	3,502.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>83,621.00</b>	<b>100,391.00</b>	<b>91,411.00</b>
Capital Social	30,000.00	30,000.00	50,000.00
Resultados Acumulados		20,031.00	28,732.00
Resultados del Ejercicio	27,031.00	24,076.00	23,584.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>57,031.00</b>	<b>74,107.00</b>	<b>102,316.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>140,652.00</b>	<b>174,498.00</b>	<b>193,727.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	576,957.00	522,337.00	499,628.00
Costo de Ventas/producción	-499,105.00	-444,316.00	-419,695.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>77,852.00</b>	<b>78,021.00</b>	<b>79,933.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-12,542.00	-13,166.00	-13,522.00
Gasto de Ventas	-18,152.00	-19,928.00	-25,833.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>47,158.00</b>	<b>44,927.00</b>	<b>40,578.00</b>
Gastos Financieros	-8,542.00	-10,532.00	-7,823.00
Ingresos Financieros			
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>38,616.00</b>	<b>34,395.00</b>	<b>32,755.00</b>
Impuesto a la renta	-11,585.00	-10,319.00	-9,171.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>27,031.00</b>	<b>24,076.00</b>	<b>23,584.00</b>

**INDUSTRIAS COPSA E.I.R.L.**

RUC: 20574679916

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	12,736.00	16,623.00	25,735.00
Cuentas por cobrar comerciales	26,470.00	28,679.00	32,623.00
Inventarios	70,362.00	88,725.00	93,791.00
Otros A.C.			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>109,568.00</b>	<b>134,027.00</b>	<b>152,149.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo		38,346.00	38,346.00
Depreciación		4,843.00	5,366.00
		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109,568.00</b>	<b>167,530.00</b>	<b>185,129.00</b>
Cuentas por pagar comerciales	31,236.00	42,623.00	43,433.00
Tributos	4,673.00	5,232.00	4,859.00
Otras cuentas por pagar	17,325.00	20,252.00	23,325.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>53,234.00</b>	<b>68,107.00</b>	<b>71,617.00</b>
Deudas a Largo Plazo	15,754.00	35,236.00	30,942.00
Otros Pasivos	2,623.00	2,724.00	2,473.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>71,611.00</b>	<b>106,067.00</b>	<b>105,032.00</b>
Capital Social	15,000.00	15,000.00	20,000.00
Resultados Acumulados	-	22,957.00	35,235.00
Resultados del Ejercicio	22,957.00	23,506.00	24,862.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>37,957.00</b>	<b>61,463.00</b>	<b>80,097.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>109,568.00</b>	<b>167,530.00</b>	<b>185,129.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	478,375.00	493,815.00	483,633.00
Costo de Ventas/producción	-391,268.00	-403,928.00	-393,579.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>87,107.00</b>	<b>89,887.00</b>	<b>90,054.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-12,373.00	-13,252.00	-12,942.00
Gasto de Ventas	-28,235.00	-29,257.00	-28,463.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>46,499.00</b>	<b>47,378.00</b>	<b>48,649.00</b>
Gastos Financieros	-15,466.00	-15,923.00	-16,252.00
Ingresos Financieros	1,763.00	2,125.00	2,133.00
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>32,796.00</b>	<b>33,580.00</b>	<b>34,530.00</b>
Impuesto a la renta	-9,839.00	-10,074.00	-9,668.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>22,957.00</b>	<b>23,506.00</b>	<b>24,862.00</b>

**INVERSIONES LP SOFFY E.I.R.L.**  
**RUC: 20574704295**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	17,940.00	24,408.00	48,754.00
Inventarios	32,776.00	86,301.00	105,423.00
Envase y Embalajes			
Suministros Diversos			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>50,716.00</b>	<b>110,709.00</b>	<b>154,177.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo			
Depreciación			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50,716.00</b>	<b>110,709.00</b>	<b>154,177.00</b>
Tributos por pagar	5,244.00	5,194.00	6,347.00
Cuentas por Pagar Comerciales	31,568.00	53,314.00	64,023.00
Cuentas por Pagar Diversas	942.00	1,173.00	1,314.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>37,754.00</b>	<b>59,681.00</b>	<b>71,684.00</b>
Deudas a Largo Plazo			
Otros Pasivos			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37,754.00</b>	<b>59,681.00</b>	<b>71,684.00</b>
Capital Social	5,000.00	10,000.00	10,000.00
Resultados Acumulados		7,962.00	18,235.00
Resultados del Ejercicio	7,962.00	33,066.00	54,258.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12,962.00</b>	<b>51,028.00</b>	<b>82,493.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>50,716.00</b>	<b>110,709.00</b>	<b>154,177.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	162,452.00	585,645.00	787,146.00
Costo de Ventas/Producción	-129,211.00	-513,229.00	-675,459.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>33,241.00</b>	<b>72,416.00</b>	<b>111,687.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-6,424.00	-7,234.00	-10,524.00
Gasto de Ventas	-15,284.00	-17,532.00	-25,346.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>11,533.00</b>	<b>47,650.00</b>	<b>75,817.00</b>
Gastos Financieros	-158.00	-413.00	-458.00
Ingresos Financieros			
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>11,375.00</b>	<b>47,237.00</b>	<b>75,359.00</b>
Impuesto a la renta	-3,413.00	-14,171.00	-21,101.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>7,962.00</b>	<b>33,066.00</b>	<b>54,258.00</b>

**RED MAINQUI SAC****RUC: 20452675715****RED MAINQUI SAC**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	2013	2014	2015
Efectivo y equivalente de efectivo	76,236.00	75,984.00	124,435.00
Cuentas por cobrar comerciales	163,412.00	133,817.00	183,473.00
Inventarios	429,368.00	477,867.00	574,086.00
Otros A.C.	5,262.00	5,347.00	5,395.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>674,278.00</b>	<b>693,015.00</b>	<b>887,389.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo	165,536.00	223,324.00	223,324.00
Depreciación	-38,695.00	-52,643.00	-79,632.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>801,119.00</b>	<b>863,696.00</b>	<b>1,031,081.00</b>
Cuentas por pagar comerciales	120,604.00	131,246.00	130,153.00
Tributos	34,979.00	36,424.00	37,435.00
Otras cuentas por pagar	15,998.00	19,644.00	24,761.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>171,581.00</b>	<b>187,314.00</b>	<b>192,349.00</b>
Deudas a Largo Plazo	64,245.00	65,434.00	71,995.00
Otros Pasivos	2,850.00	3,364.00	3,524.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>238,676.00</b>	<b>256,112.00</b>	<b>267,868.00</b>
Capital Social	200,000.00	200,000.00	200,000.00
Resultados Acumulados	141,769.00	163,444.00	233,837.00
Resultados del Ejercicio	220,674.00	244,140.00	329,376.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>562,443.00</b>	<b>607,584.00</b>	<b>763,213.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>801,119.00</b>	<b>863,696.00</b>	<b>1,031,081.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	2013	2014	2015
Ventas Netas	2,952,322.00	3,278,343.00	3,424,679.00
Costo de Ventas/producción	-2,489,474.00	-2,766,592.00	-2,812,477.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>462,848.00</b>	<b>511,751.00</b>	<b>612,202.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-18,754.00	-18,643.00	-22,623.00
Gasto de Ventas	-65,254.00	-69,725.00	-76,224.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>378,840.00</b>	<b>423,383.00</b>	<b>513,355.00</b>
Gastos Financieros	-69,326.00	-78,235.00	-79,523.00
Ingresos Financieros	5,734.00	3,623.00	23,634.00
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>315,248.00</b>	<b>348,771.00</b>	<b>457,466.00</b>
Impuesto a la renta	-94,574.00	-104,631.00	-128,090.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>220,674.00</b>	<b>244,140.00</b>	<b>329,376.00</b>



**ALMACÉN MAYORISTA DE ABARROTES AYACUCHO SAC**

**RUC: 20495099793**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	10,623.00	18,623.00	27,464.00
Cuentas por cobrar comerciales	32,523.00	36,235.00	42,562.00
Inventarios	185,343.00	205,633.00	256,362.00
Otros A.C.	2,564.00	3,734.00	2,664.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>231,053.00</b>	<b>264,225.00</b>	<b>329,052.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo	117,388.00	203,444.00	203,444.00
Depreciación	-5,235.00	-18,247.00	-35,436.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>343,206.00</b>	<b>449,422.00</b>	<b>497,060.00</b>
Cuentas por pagar comerciales	135,162.00	195,335.00	176,723.00
Tributos	6,272.00	14,623.00	16,235.00
Otras cuentas por pagar	18,672.00	15,339.00	27,224.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>160,106.00</b>	<b>225,297.00</b>	<b>220,182.00</b>
Deudas a Largo Plazo	57,343.00	65,734.00	72,464.00
Otros Pasivos	7,463.00	8,463.00	9,242.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>224,912.00</b>	<b>299,494.00</b>	<b>301,888.00</b>
Capital Social	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Resultados Acumulados	20,356.00	39,235.00	61,252.00
Resultados del Ejercicio	47,938.00	60,693.00	83,920.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>118,294.00</b>	<b>149,928.00</b>	<b>195,172.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>343,206.00</b>	<b>449,422.00</b>	<b>497,060.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	952,355.00	1,263,228.00	1,526,724.00
Costo de Ventas/Producción	-770,931.00	-1,035,847.00	-1,251,914.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>181,424.00</b>	<b>227,381.00</b>	<b>274,810.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-8,346.00	-8,724.00	-8,672.00
Gasto de Ventas	-33,626.00	-52,234.00	-56,442.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>139,452.00</b>	<b>166,423.00</b>	<b>209,696.00</b>
Gastos Financieros	-74,235.00	-83,452.00	-96,342.00
Ingresos Financieros	3,266.00	3,734.00	3,174.00
Otros Ingresos/Gastos			27.00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>68,483.00</b>	<b>86,705.00</b>	<b>116,555.00</b>
Impuesto a la renta	-20,545.00	-26,012.00	-32,635.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>47,938.00</b>	<b>60,693.00</b>	<b>83,920.00</b>

**DISTRIBUIDORA MULTISERVICIOS DANIELA E.I.R.L.**

RUC: 20574784892

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	16,821.00	22,726.00	29,301.00
Inventarios	19,133.00	25,624.00	27,474.00
Envase y Embalajes			
Suministros Diversos	1,855.00	2,152.00	3,634.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>37,809.00</b>	<b>50,502.00</b>	<b>60,409.00</b>
Inmueble, Maquinaria y Equipo			
Depreciación			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37,809.00</b>	<b>50,502.00</b>	<b>60,409.00</b>
Tributos por pagar	3,432.00	4,234.00	5,375.00
Cuentas por Pagar Comerciales	11,078.00	13,747.00	14,634.00
Cuentas por Pagar Diversas	512.00	1,092.00	748.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>15,022.00</b>	<b>19,073.00</b>	<b>20,757.00</b>
Deudas a Largo Plazo			
Otros Pasivos			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,022.00</b>	<b>19,073.00</b>	<b>20,757.00</b>
Capital Social	16,000.00	16,000.00	16,000.00
Resultados Acumulados		6,787.00	9,542.00
Resultados del Ejercicio	6,787.00	8,642.00	14,110.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22,787.00</b>	<b>31,429.00</b>	<b>39,652.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>37,809.00</b>	<b>50,502.00</b>	<b>60,409.00</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ventas Netas	106,521.00	122,622.00	139,745.00
Costo de Ventas/Producción	-89,632.00	-100,346.00	-110,424.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>16,889.00</b>	<b>22,276.00</b>	<b>29,321.00</b>
Comisiones/Ingresos			
Gastos Administrativos	-2,144.00	-2,923.00	-3,121.00
Gasto de Ventas	-2,426.00	-3,135.00	-2,441.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>12,319.00</b>	<b>16,218.00</b>	<b>23,759.00</b>
Gastos Financieros	-2,623.00	-3,872.00	-4,162.00
Ingresos Financieros			
Otros Ingresos/Gastos			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>9,696.00</b>	<b>12,346.00</b>	<b>19,597.00</b>
Impuesto a la renta	-2,909.00	-3,704.00	-5,487.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>6,787.00</b>	<b>8,642.00</b>	<b>14,110.00</b>

## ANEXO N° 03

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS										
EMPRESAS		TOVACORP SAC			MULTISERVICIOS VALENCIA			INVERSIONES MOYA EIRL		
CONCEPTO	ABREV.	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Activo Total	AT	82,719.00	95,758.00	119,839.00	407,586.00	466,538.00	477,551.00	6,282,240.00	6,684,163.00	7,381,682.00
PasiVo Total	PT	61,775.00	72,723.00	88,284.00	80,774.00	90,368.00	80,318.00	3,585,866.00	3,635,283.00	3,737,037.00
Activo Corriete	AC	62,121.00	69,845.00	95,906.00	233,607.00	269,392.00	299,903.00	3,909,440.00	4,039,062.00	4,187,651.00
Pasivo Corriente	PC	56,738.00	70,433.00	87,596.00	77,583.00	86,659.00	76,479.00	3,159,354.00	3,133,193.00	3,211,070.00
Patrimonio Neto	PN	20,944.00	23,035.00	31,555.00	326,812.00	376,170.00	397,233.00	2,696,374.00	3,048,880.00	3,644,645.00
Ventas	V	95,157.00	122,337.00	198,803.00	1,035,224.00	1,129,342.00	1,147,237.00	8,565,647.00	8,924,782.00	9,704,994.00
Costo de venta	CV	-77,178.00	-93,188.00	-176,774.00	-894,212.00	-902,352.00	-916,399.00	-7,657,893.00	-7,849,845.00	-8,242,140.00
Utilidad Bruta	UB	17,979.00	29,149.00	22,029.00	141,012.00	226,990.00	230,838.00	907,754.00	1,074,937.00	1,462,854.00
Utilidad Operativa	UO	4,392.00	6,055.00	10,019.00	29,344.00	80,137.00	73,036.00	814,252.00	971,844.00	1,349,467.00
Utilidad antes de Impuestos	UAI	3,881.00	2,987.00	7,463.00	20,998.00	70,512.00	62,682.00	-51,308.00	-61,939.00	-86,365.00
Utilidad Neta	UN	2,717.00	2,091.00	5,373.00	14,699.00	49,358.00	45,131.00	712,476.00	854,891.00	1,199,273.00
Inventario	I	34,022.00	40,199.00	65,031.00	136,252.00	148,159.00	197,100.00	1,486,634.00	1,622,404.00	1,734,014.00
Efectivo y Equivalente de Efectivo	EEE	27,924.00	29,303.00	30,563.00	97,355.00	121,233.00	102,803.00	635,664.00	582,673.00	485,563.00
Cuentas por cobrar comerciales		-	-	-	-	-	-	1,223,574.00	1,243,745.00	1,325,624.00
Cuentas por pagar comerciales	Prov.	40,226.00	59,265.00	81,763.00	62,766.00	66,279.00	54,225.00	1,522,374.00	1,654,284.00	1,555,632.00
Deudas Terceros	DT	19,374.00	10,806.00	2,645.00	12,764.00	14,836.00	15,356.00	2,011,407.00	1,924,400.00	2,116,192.00
Deudas a Largo Plazo	DLP	5,037.00	2,290.00	688.00	3,191.00	3,709.00	3,839.00	423,662.00	498,726.00	522,443.00
Deudas a Corto Plazo	DCP	14,337.00	8,516.00	1,957.00	9,573.00	11,127.00	11,517.00	1,587,745.00	1,425,674.00	1,593,749.00
Activo Fijo	AF	20,598.00	25,913.00	23,933.00	173,979.00	197,146.00	177,648.00	2,372,800.00	2,645,101.00	3,194,031.00
Capital Social	CS	18,100.00	18,100.00	22,338.00	251,470.00	251,470.00	251,470.00	1,259,336.00	1,259,336.00	1,259,336.00
Gastos de Administración	GA	-9,511.00	-16,166.00	-8,407.00	-74,335.00	-91,617.00	-107,355.00	-4,266.00	-4,727.00	-3,272.00
Gastos de Ventas	GV	-4,076.00	-6,928.00	-3,603.00	-37,333.00	-55,236.00	-50,447.00	-89,236.00	-98,366.00	-110,115.00
Gastos Financieros	GF	-511.00	-3,068.00	-2,556.00	-8,346.00	-9,625.00	-10,354.00	-52,151.00	-57,365.00	-65,189.00

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESAS		INVERSIONES LP SOFFY EIRL			RED MAINQUI SAC			ALMACEN MAY. AB. AYACUCHO SAC			DIST. MULT. DANIELA EIRL		
CONCEPTO	ABREV.	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Activo Total	AT	87,716.00	117,509.00	157,577.00	762,119.00	844,696.00	988,281.00	338,206.00	449,422.00	497,060.00	49,354.00	64,350.00	81,129.00
Pasivo Total	PT	52,354.00	52,481.00	67,864.00	384,676.00	356,112.00	367,868.00	243,912.00	299,494.00	291,888.00	26,567.00	32,921.00	35,757.00
Activo Corriente	AC	87,716.00	117,509.00	157,577.00	635,278.00	644,015.00	814,589.00	226,053.00	264,225.00	329,052.00	49,354.00	64,350.00	81,129.00
Pasivo Corriente	PC	52,354.00	52,481.00	67,864.00	317,581.00	287,314.00	292,349.00	179,106.00	225,297.00	210,182.00	26,567.00	32,921.00	35,757.00
Patrimonio Neto	PN	35,362.00	65,028.00	89,713.00	377,443.00	488,584.00	620,413.00	94,294.00	149,928.00	205,172.00	22,787.00	31,429.00	45,372.00
Ventas	V	362,452.00	335,645.00	487,146.00	1,952,322.00	2,278,343.00	2,414,679.00	952,355.00	1,263,228.00	1,526,724.00	68,521.00	93,622.00	129,745.00
Costo de venta	CV	-297,211.00	-275,229.00	-399,459.00	-1,659,474.00	-1,936,592.00	-2,052,477.00	-780,931.00	1,035,847.00	1,251,914.00	-51,632.00	-71,346.00	-99,424.00
Utilidad Bruta	UB	65,241.00	60,416.00	87,687.00	292,848.00	341,751.00	362,202.00	171,424.00	227,381.00	274,810.00	16,889.00	22,276.00	30,321.00
Utilidad Operativa	UO	43,533.00	35,650.00	51,817.00	208,840.00	253,383.00	263,355.00	119,452.00	166,423.00	209,696.00	12,319.00	16,218.00	24,759.00
Utilidad antes de Impuestos	UAI	43,375.00	35,237.00	51,359.00	145,248.00	178,771.00	207,466.00	48,483.00	86,705.00	116,555.00	9,696.00	12,346.00	20,597.00
Utilidad Neta	UN	30,362.00	24,666.00	36,978.00	101,674.00	125,140.00	149,376.00	33,938.00	60,693.00	83,920.00	6,787.00	8,642.00	14,830.00
Inventario	I	73,776.00	99,101.00	124,823.00	429,368.00	468,867.00	574,086.00	180,343.00	205,633.00	256,362.00	39,133.00	42,624.00	61,164.00
Efectivo y Equivalente de Efectivo	EEE	13,940.00	18,408.00	32,754.00	36,236.00	35,984.00	51,635.00	10,623.00	18,623.00	27,464.00	10,221.00	21,726.00	19,965.00
Cuentas por cobrar comerciales	C	-	-	-	164,412.00	133,817.00	183,473.00	32,523.00	36,235.00	42,562.00	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	Prov.	46,568.00	46,114.00	60,323.00	266,604.00	231,246.00	230,153.00	154,162.00	195,335.00	176,723.00	22,223.00	27,595.00	29,634.00
Deudas Terceros	DT	542.00	1,173.00	1,194.00	80,243.00	85,078.00	96,756.00	76,015.00	81,073.00	89,688.00	512.00	1,092.00	748.00
Deudas a Largo Plazo	DLP	-	-	-	64,245.00	65,434.00	71,995.00	57,343.00	65,734.00	72,464.00	-	-	-
Deudas a Corto Plazo	DCP	542.00	1,173.00	1,194.00	15,998.00	19,644.00	24,761.00	18,672.00	15,339.00	17,224.00	512.00	1,092.00	748.00
Activo Fijo	AF	-	-	-	126,841.00	200,681.00	173,692.00	112,153.00	185,197.00	168,008.00	-	-	-
Capital Social	CS	5,000.00	10,000.00	10,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	16,000.00	16,000.00	20,000.00
Gastos de Administración	GA	-6,424.00	-7,234.00	-10,524.00	-18,754.00	-18,643.00	-22,623.00	-8,346.00	-8,724.00	-8,672.00	-2,144.00	-2,923.00	-3,121.00
Gastos de Ventas	GV	-15,284.00	-17,532.00	-25,346.00	-65,254.00	-69,725.00	-76,224.00	-43,626.00	-52,234.00	-56,442.00	-2,426.00	-3,135.00	-2,441.00
Gastos Financieros	GF	-158.00	-413.00	-458.00	-69,326.00	-78,235.00	-79,523.00	-74,235.00	-83,452.00	-96,342.00	-2,623.00	-3,872.00	-4,162.00

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESAS		LIZKEY EIRL			DIST. DISAM GROUP E.I.R.L.			INDUSTRIAS COPSA EIRL		
CONCEPTO	ABREV.	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Activo Total	AT	457,570.00	716,034.00	1,030,905.00	138,652.00	177,798.00	202,367.00	109,568.00	177,530.00	207,129.00
Pasivo Total	PT	262,413.00	421,456.00	519,032.00	88,621.00	102,991.00	98,611.00	71,611.00	116,067.00	117,032.00
Activo Corriente	AC	457,570.00	687,042.00	1,004,741.00	138,652.00	132,032.00	158,807.00	109,568.00	144,027.00	174,149.00
Pasivo Corriente	PC	200,216.00	293,662.00	339,864.00	81,196.00	94,895.00	87,677.00	53,234.00	78,107.00	88,617.00
Patrimonio Neto	PN	195,157.00	294,578.00	511,873.00	50,031.00	74,807.00	103,756.00	37,957.00	61,463.00	90,097.00
Ventas	V	934,636.00	1,153,323.00	1,336,545.00	376,957.00	422,337.00	399,628.00	478,375.00	493,815.00	483,633.00
Costo de venta	CV	-814,556.00	-990,656.00	-1,082,355.00	-309,105.00	-336,316.00	-317,695.00	-391,268.00	-403,928.00	-393,579.00
Utilidad Bruta	UB	120,080.00	162,667.00	254,190.00	67,852.00	86,021.00	81,933.00	87,107.00	89,887.00	90,054.00
Utilidad Operativa	UO	81,361.00	117,587.00	194,781.00	37,158.00	45,927.00	42,578.00	46,499.00	47,378.00	48,649.00
Utilidad antes de Impuestos	UAI	64,510.00	99,173.00	175,171.00	28,616.00	35,395.00	34,755.00	32,796.00	33,580.00	34,530.00
Utilidad Neta	UN	45,157.00	69,421.00	126,123.00	20,031.00	24,776.00	25,024.00	22,957.00	23,506.00	24,862.00
Inventario	I	359,174.00	470,611.00	713,314.00	87,307.00	85,532.00	99,211.00	70,362.00	108,725.00	125,791.00
Efectivo y Equivalente de Efectivo	EEE	73,152.00	132,466.00	136,654.00	51,345.00	46,500.00	59,596.00	12,736.00	10,623.00	15,735.00
Deudas Terceros	DT	88,125.00	151,455.00	203,585.00	19,912.00	18,723.00	24,772.00	33,079.00	55,488.00	53,267.00
Cuentas por cobrar comerciales	C	25,244.00	78,533.00	142,307.00	-	-	-	26,470.00	24,679.00	32,623.00
Cuentas por pagar comerciales	Prov.	162,351.00	251,414.00	284,161.00	60,435.00	72,625.00	62,126.00	31,236.00	52,623.00	56,433.00
Deudas a Largo Plazo	DLP	58,674.00	126,332.00	176,233.00	6,274.00	5,617.00	7,432.00	15,754.00	35,236.00	25,942.00
Deudas a Corto Plazo	DCP	29,451.00	25,123.00	27,352.00	13,638.00	13,106.00	17,340.00	17,325.00	20,252.00	27,325.00
Activo Fijo	AF	-	28,992.00	26,164.00	-	45,766.00	43,560.00	-	33,503.00	32,980.00
Capital Social	CS	150,000.00	180,000.00	200,000.00	30,000.00	30,000.00	50,000.00	15,000.00	15,000.00	30,000.00
Gastos de Administración	GA	-6,954.00	-6,445.00	-7,645.00	-12,542.00	-13,166.00	-13,522.00	-12,373.00	-13,252.00	-12,942.00
Gastos de Ventas	GV	-31,765.00	-38,635.00	-51,764.00	-18,152.00	-26,928.00	-25,833.00	-28,235.00	-29,257.00	-28,463.00
Gastos Financieros	GF	-18,534.00	-20,765.00	-20,943.00	-8,542.00	-10,532.00	-7,823.00	-15,466.00	-15,923.00	-16,252.00

Fuente: Elaboración propia

**ANEXO N° 04**

**RATIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Situación económica – financiera: TOVACORP S.A.C.**

RATIOS	FÓRMULA	TOVACORP S.A.C.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	7%	5%	17%	10%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	37%	584%	54%	-164%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	17%	12%	30%	20%
EVA	S/.	-3,163.83	-4,242.46	-1,371.49	-2,925.93
Capital de trabajo Bruto (Act. Cte)	S/.	38,031.00	40,345.00	54,168.00	44,181.33
Capital de trabajo Neto (AC - PC)	S/.	7,187.00	-358.00	16,572.00	7,800.33
Patrimonio	S/.	15,374.00	17,465.00	30,317.00	21,052.00
Deudas con Terceros	S/.	14,374.00	16,876.00	19,645.00	16,965.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I} \text{ días}$	81	70	68	73
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	70%	72%	59%	67%
Composición de deuda a corto plazo	$\frac{PC}{PT} \%$	86%	90%	85%	87%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

**Situación económica – financiera: Multiservicios Valencia S.R.L.**

RATIOS	FÓRMULA	MULTISERVICIOS VALENCIA S.R.L.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	24%	27%	24%	25%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	67%	46%	34%	49%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	20%	21%	20%	20%
EVA	S/.	-20,996.58	-15,094.24	-17,913.06	-18,001.29
Capital de trabajo Bruto (Act. Cte.)	S/.	193,567.00	217,906.00	255,903.00	222,458.67
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	67,954.00	128,247.00	182,498.00	126,233.00
Patrimonio	S/.	226,742.00	275,200.00	309,823.00	270,588.33
Deudas con Terceros	S/.	58,784.00	25,836.00	15,356.00	33,325.33
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I} \text{ días}$	42	42	56	47
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	38%	25%	20%	28%
Composición de deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	89%	96%	95%	93%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

### Situación económica – financiera: Inversiones Moya E.I.R.L.

RATIOS	FÓRMULA	INVERSIONES MOYA E.I.R.L.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	18%	21%	29%	23%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	95%	94%	123%	104%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	26%	28%	33%	29%
EVA	S/.	-96,837.53	11,853.76	203,544.68	28,959.82
Capital de trabajo Bruto (Act. Cte)	S/.	3,909,440.00	4,039,062.00	4,187,651.00	4,045,384.33
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	750,086.00	905,869.00	976,581.00	877,512.00
Patrimonio	S/.	2,696,374.00	3,048,880.00	3,644,645.00	3,129,966.33
Deudas con Terceros	S/.	2,011,407.00	1,924,400.00	2,116,192.00	2,017,333.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	70	74	76	73
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	57%	54%	51%	54%
Composición de Deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	88%	86%	86%	87%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

### Situación económica – financiera: Liskey E.I.R.L.

RATIOS	FÓRMULA	LISKEY E.I.R.L.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	13%	21%	22%	19%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	19%	30%	30%	27%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	25%	30%	31%	29%
EVA	S/.	-15,712.20	1,632.45	6,110.98	-4,495.07
Capital de trabajo bruto (Act. Cte)	S/.	372,354.00	407,342.00	484,741.00	421,479.00
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	259,254.00	287,780.00	360,913.00	302,649.00
Patrimonio	S/.	200,057.00	286,978.00	350,258.00	279,097.67
Deudas con Terceros	S/.	77,125.00	79,628.00	83,575.00	80,109.33
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	55	44	44	48
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	46%	38%	34%	40%
Composición de la Deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	66%	68%	68%	67%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

**Situación económica – financiera: Dist. DISAM GROUP S.A.C.**

RATIOS	FÓRMULA	DISAM GROUP S.A.C.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	19%	18%	15%	18%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	42%	59%	33%	45%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	47%	32%	23%	34%
EVA	S/.	12,367.46	5,984.56	-3,236.85	6,538.61
Capital de trabajo bruto (Act. Cte)	S/.	140,652.00	130,732.00	152,167.00	141,183.67
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	64,456.00	40,837.00	71,690.00	58,994.33
Patrimonio	S/.	57,031.00	74,107.00	102,316.00	77,818.00
Deudas con Terceros	S/.	19,912.00	22,723.00	24,772.00	22,469.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	64	68	80	71
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	59%	58%	47%	55%
Composición de la deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	91%	90%	88%	90%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

**Situación económica – financiera: Industrias COPSA E.I.R.L.**

RATIOS	FÓRMULA	INDUSTRIAS COPSA E.I.R.L.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	21%	18%	16%	18%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	41%	36%	31%	36%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	60%	38%	31%	43%
EVA	S/.	9,236.93	2,420.75	87.27	5,285.81
Capital de trabajo bruto (Act. Cte)	S/.	109,568.00	134,027.00	152,149.00	131,914.67
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	56,334.00	65,920.00	80,532.00	67,595.33
Patrimonio	S/.	37,957.00	61,463.00	80,097.00	59,839.00
Deudas con Terceros	S/.	33,079.00	55,488.00	54,267.00	47,611.33
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	65	79	86	77
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	65%	63%	57%	62%
Composición de la Deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	74%	64%	68%	69%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros



**Situación económica – financiera: RED Mainqui S.A.C.**

RATIOS	FÓRMULA	RED MAINQUI S.A.C.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	33%	35%	37%	35%
Rentabilidad de Capital de Trabajo (Neto)	$\frac{UN}{CTN} \%$	44%	48%	47%	47%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	39%	40%	43%	41%
EVA	S/.	71,597.62	86,394.37	134,331.89	95,707.84
Capital de trabajo Bruto (Act. Cte)	S/.	674,278.00	693,015.00	887,389.00	751,560.67
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	502,697.00	505,701.00	695,040.00	567,812.67
Patrimonio	S/.	562,443.00	607,584.00	763,213.00	644,413.33
Deudas con Terceros	S/.	80,243.00	85,078.00	96,756.00	87,359.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	62	62	73	66
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	30%	30%	26%	28%
Composición de la deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	72%	73%	72%	72%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

**Situación económica – financiera: Almacén mayorista de abarrotes Ayacucho S.A.C.**

RATIOS	FÓRMULA	ALMACÉN AYACUCHO SAC			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	21%	23%	26%	23%
Rentabilidad de Capital de Trabajo Neto	$\frac{UN}{CTN} \%$	68%	156%	77%	100%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	41%	40%	43%	41%
EVA	S/.	14,324.74	22,679.89	34,056.66	22,991.33
Capital de trabajo Bruto (Act. Cte)	S/.	231,053.00	264,225.00	329,052.00	274,776.67
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	70,947.00	38,928.00	108,870.00	72,915.00
Patrimonio	S/.	118,294.00	149,928.00	195,172.00	154,464.67
Deudas con Terceros	S/.	76,015.00	81,073.00	99,688.00	85,592.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	87	71	74	77
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT} \%$	66%	67%	61%	64%
Composición de la deuda	$\frac{PC}{PT} \%$	71%	75%	73%	73%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

**Situación económica – financiera: Distribuciones Multiservicios Daniela E.I.R.L.**

RATIOS	FÓRMULA	DIST. MULTISERVICIOS DANIELA EIRL			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB} \%$	18%	17%	23%	19%
Rentabilidad de Capital de Trabajo (Neto)	$\frac{UN}{CTN} \%$	30%	27%	36%	31%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.} \%$	30%	27%	36%	31%

EVA	S/.	1,764.43	1,905.13	6,062.29	3,046.83
Capital de trabajo Bruto (act. cte)	S/.	37,809.00	50,502.00	60,409.00	49,573.33
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	22,787.00	31,429.00	39,652.00	31,289.33
Patrimonio	S/.	22,787.00	31,429.00	39,652.00	31,289.33
Deudas con Terceros	S/.	512.00	1,092.00	748.00	784.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	77	92	90	86
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT}$ %	40%	38%	34%	37%
Composición de la deuda	$\frac{PC}{PT}$ %	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

### Situación económica - financiera: Inversiones LP SOFFY E.I.R.L.

RATIOS	FÓRMULA	INVERSIONES LP SOFFY E.I.R.L.			
		2013	2014	2015	PROMEDIO
Rentabilidad de Capital de Trabajo	$\frac{UN}{CTB}$ %	16%	30%	35%	27%
Rentabilidad de Capital de Trabajo (Neto)	$\frac{UN}{CTN}$ %	61%	65%	66%	64%
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{UN}{Patr.}$ %	61%	65%	66%	64%
EVA	S/.	5,501.28	25,521.33	42,740.60	22,338.30
Capital de trabajo bruto (Act. Cte)	S/.	50,716.00	110,709.00	154,177.00	105,200.67
Capital de trabajo Neto (AC-PC)	S/.	12,962.00	51,028.00	82,493.00	48,827.67
Patrimonio	S/.	12,962.00	51,028.00	82,493.00	48,827.67
Deudas con Terceros	S/.	942.00	1,173.00	1,314.00	1,143.00
Rotación de inventarios	$360/\frac{CV}{I}$ días	91	61	56	69
Apalancamiento	$\frac{PT}{AT}$ %	74%	54%	46%	58%
Composición de la deuda	$\frac{PC}{PT}$ %	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

## RESUMEN DE INDICADORES DEL CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD

PROMEDIOS DE RATIOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EN ESTUDIO										
RATIOS	TOVACORP SAC	MULTISERV ICIOS VALENCIA	INVERSIONES MOYA EIRL	LISKEY EIRL	DIST. DISAM GROUP EIRL	INDUSTRIAS COPSA EIRL	INVERSIONES LP SOFFY EIRL	RED MAINQUI SAC	ALMACÉN MAY. ABARROTES AYACUCHO SAC	DIST. MULT .DANIELA EIRL
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>										
Rentabilidad de Capital de Trabajo	10%	25%	23%	19%	18%	18%	27%	35%	23%	19%
Rentabilidad de Capital de Trabajo (Neto)	-164%	49%	104%	27%	45%	36%	64%	47%	100%	31%
Rentabilidad Patrimonial	20%	20%	29%	29%	34%	43%	64%	41%	41%	31%
<b>VALOR ECONÓMICO AGREGADO</b>										
EVA	51.53	22,796.76	283,140.59	39,104.01	7,776.47	9,032.32	13,124.42	168,422.2	16,959.11	4,202.78
<b>RATIOS DE CAPITAL DE TRABAJO</b>										
Capital de trabajo (Activo corriente)	44,181.33	222,458.67	4,045,384.33	421,479.00	141,183.67	131,914.67	105,200.67	751,560.67	274,776.67	49,573.33
Capital de trabajo (Neto)	7,800.33	126,233.00	877,512.00	302,649.00	58,994.33	67,595.33	48,827.67	567,812.67	72,915.00	31,289.33
<b>RATIOS DE APALANCAMIENTO</b>										
Patrimonio	21,052.00	270,588.33	3,129,966.33	279,097.67	77,818.00	59,839.00	48,827.67	644,413.33	154,464.67	31,289.33
Deudas con Terceros	16,965.00	33,325.33	2,017,333.00	80,109.33	22,469.00	47,611.33	1,143.00	87,359.00	85,592.00	784.00
Capital Propio(social)	14,233.33	150,600.00	1,259,336.00	150,000.00	36,666.67	16,666.67	8,333.33	200,000.00	50,000.00	16,000.00
Composición de deuda	87%	93%	87%	67%	90%	69%	100%	72%	73%	100%
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD</b>										
Rotación de inventarios	73.08	46.71	73.34	47.70	70.95	76.53	69.35	65.92	77.24	86.11

Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros

**ANEXO N° 05**

**DETERMINACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)**

EMPRESA	TOVACORP SAC			Multiservicios Valencia S.R.L.			INVERSIONES MOYA EIRL		
CONCEPTO	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ROI	5.16%	3.33%	12.03%	12.38%	15.86%	15.94%	11.34%	12.79%	16.25%
Kc	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
Capital Invertido	31,748.00	36,650.00	53,526.00	290,770.00	310,289.00	334,916.00	4,196,298.00	4,439,639.00	5,183,600.00
EVA	-741.51	-1,527.63	2,423.65	14,187.05	25,942.78	28,260.44	161,184.59	234,847.97	453,389.22

EMPRESA	LIZKEY E.I.R.L.			DIST. DISAM GROUP E.I.R.L.			INDUSTRIAS COPSA EIRL		
CONCEPTO	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ROI	13.44%	18.80%	20.45%	19.22%	13.80%	12.17%	20.95%	14.03%	13.43%
Kc	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
Capital Invertido	288,335.00	374,761.00	446,647.00	85,217.00	108,873.00	138,801.00	78,332.00	124,907.00	141,696.00
EVA	17,136.87	42,349.78	57,825.38	9,986.03	6,856.05	6,487.33	10,537.44	8,157.58	8,401.94

EMPRESA	INVERSIONES LP SOFFY E.I.R.L.			RED MAINQUI SAC			ALMACÉN MAY. ABARROTES AYACUCHO SAC			DIST. MULT .DANIELA EIRL		
CONCEPTO	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ROI	15.70%	29.87%	35.19%	27.55%	28.27%	31.94%	13.97%	13.50%	16.88%	17.95%	17.11%	23.36%
Kc	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
Capital Invertido	19,148.00	57,395.00	90,154.00	675,253.00	727,103.00	895,533.00	93,330.00	250,353.00	317,673.00	24,876.00	34,603.00	42,141.00
EVA	1,569.98	12,837.82	24,965.46	135,359.33	150,996.68	218,910.59	6,036.31	15,032.89	29,808.13	2,599.73	3,326.11	6,682.49

## ANEXO N° 06

<b>TASAS DE INTERES -PRÉSTAMO</b>			
<b>EMPRESAS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Tovacorp SAC	30.34%	31.86%	25.79%
Multiservicios Valencia	26.85%	26.16%	24.25%
Inversiones Moya EIRL	23.09%	23.59%	22.89%
Liskey EIRL	25.63%	24.48%	25.34%
Disam Group SAC	24.05%	31.33%	30.17%
Industrias COPSA EIRL	23.82%	28.62%	30.40%
Inversiones LF SOFFY EIRL	38.00%	35.00%	33.00%
Red Mainqui SAC	28.40%	25.69%	25.00%
Almacén Ayacucho SAC	28.00%	25.00%	22.82%
Dist. Multiservicios Daniela EIRL	32.00%	28.00%	28.00%

## ANEXO 07

<b>Tasas de interés (%) pasivas anuales de los bancos en modenada nacional al 19/06/2015</b>			
<b>Entidades</b>	<b>Depositos de Ahorro</b>	<b>Más de 180 días</b>	<b>Más de 360 días</b>
Banco Continental	0.41	3.91	2.71
Banco de Crédito del Perú	0.20	4.10	4.37
Banco Interbank	0.27	4.18	2.42
Mi Banco	0.52	4.50	4.93
Banco Azteca	1.01	7.75	8.50
Crediscotia	1.51	4.32	5.11
TFC	2.20	6.00	7.72
Confianza	0.73	4.77	5.37
Proempresa	1.13	5.95	6.60
CMAC Arequipa	1.07	5.13	5.74
CMAC Cusco	0.50	4.99	6.06
CMAC Huancayo	0.72	2.88	4.85
CMAC Ica	1.13	4.37	5.51
CMAC Piura	0.75	4.26	5.88
CMAC Trujillo	0.61	4.06	4.66
CRAC Los Andes	1.89	6.54	7.00
CAC Santa María Magdalena	0.50	4.00	6.00
CAC San Cristóbal de Huamanga	0.78	4.50	6.20
<b>PROMEDIO</b>	<b>0.89</b>	<b>4.79</b>	<b>5.46</b>

**Fuente:** Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

**ANEXO N° 08**

EMPRESAS	Cuentas	Capital propio		
		2013	2014	2015
Inversiones Moya EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	350,000.00	350,000.00	350,000.00
	inventarios	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>1,350,000.00</b>	<b>1,350,000.00</b>	<b>1,350,000.00</b>
Liskey EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	80,000.00	80,000.00	80,000.00
	inventarios	150,000.00	150,000.00	150,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>230,000.00</b>	<b>230,000.00</b>	<b>230,000.00</b>
Inversiones LF SOFFY EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	15,000.00	15,000.00	15,000.00
	inventarios	32,000.00	32,000.00	32,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>47,000.00</b>	<b>47,000.00</b>	<b>47,000.00</b>
Red Mainqui SAC	Efectivo y equiv. efectivo	60,000.00	60,000.00	60,000.00
	inventarios	400,000.00	400,000.00	400,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>460,000.00</b>	<b>460,000.00</b>	<b>460,000.00</b>
Almacén Ayacucho SAC	Efectivo y equiv. efectivo	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	inventarios	180,000.00	180,000.00	180,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>190,000.00</b>	<b>190,000.00</b>	<b>190,000.00</b>
Tovacorp SAC	Efectivo y equiv. efectivo	9,000.00	9,000.00	9,000.00
	inventarios	15,000.00	15,000.00	15,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>24,000.00</b>	<b>24,000.00</b>	<b>24,000.00</b>
Multiservicios Valencia	Efectivo y equiv. efectivo	50,000.00	50,000.00	50,000.00
	inventarios	100,000.00	100,000.00	100,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>150,000.00</b>	<b>150,000.00</b>	<b>150,000.00</b>
Dist. Multiserv. Daniela EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	inventarios	18,000.00	18,000.00	18,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>28,000.00</b>	<b>28,000.00</b>	<b>28,000.00</b>
Disam Group SAC	Efectivo y equiv. efectivo	25,000.00	25,000.00	25,000.00
	inventarios	75,000.00	75,000.00	75,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>100,000.00</b>	<b>100,000.00</b>	<b>100,000.00</b>
Industrias COPSA EIRL	Efectivo y equiv. efectivo	11,000.00	11,000.00	11,000.00
	inventarios	60,000.00	60,000.00	60,000.00
	<b>TOTAL CT INMOVILIZADO</b>	<b>71,000.00</b>	<b>71,000.00</b>	<b>71,000.00</b>
<b>PROMEDIO</b>		<b>265,000.00</b>	<b>265,000.00</b>	<b>265,000.00</b>



## ANEXO N° 09

### CUESTIONARIO

“Financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015”

**Instrucciones:** Por favor lea detenidamente cada uno de los ítems y marca con un aspa (X), o llena los casilleros según el caso:

#### I. DATOS GENERALES DE LA EMPRESA:

Denominación o Razón Social:.....

RUC:..... Tiempo de operación:.....

N° de trabajadores:..... Línea de productos que maneja:.....

#### II. EL FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO

##### 2.1. CAPITAL PROPIO

###### 2.1.1. Bienes de uso

1. Los bienes de uso (edificios y maquinarias) utilizados por la empresa en su actividad económica, son:

Propios                       Alquilados                       Ambos

###### 2.1.2. Tipo de financiación

2. ¿Cómo financia su actividad empresarial?

Aporte de dueño                       Aportes de socios                       Terceros

Aportes de dueños y terceros                       Aportes de socios y terceros

###### 2.1.3. Disponibilidad de dinero

3. El monto de dinero propio que dispone, ¿es suficiente para operar su empresa?

Si                                       No

4. ¿Cuánto de dinero mínimo permanente requiere su empresa para desarrollar su ciclo operativo?

CUENTAS	2013	2014	2015
Dinero			
Cuentas por cobrar			
Mercaderías			
Otros activos			

###### 2.1.4. Dividendos

5. ¿Considera importante a los dividendos no distribuidos a los socios para autofinanciación de la empresa?

Si                                       No

###### 2.1.5. Recursos iniciales

6. ¿Con qué monto de capital de trabajo inició su actividad empresarial?

Menos de 1,000.00                       S/.1000.00 a S/.5,000.00  
 S/.5,000.00 a S/.10,000.00                       S/.10,000.00 a S/.15,000.00  
 S/.15,000.00 a Más

## 2.2. PRÉSTAMOS DEL SECTOR FINANCIERO

### 2.2.1. Monto financiado

7. Generalmente, ¿cuánto es el monto de crédito que solicita para desarrollar su actividad empresarial?

- Menos de 5,000.00     S/.5,000.00 a S/.10,000.00     S/.10,000.00 a S/20,000.00  
 S/.20,000.00 a Más

### 2.2.2. Tasa de interés

8. ¿Los intereses que cobran las entidades financieras por préstamos de dinero son accesibles?

- Siempre                       A veces                       Nunca

9. La Tasa de interés anual que paga por préstamos son:

- 20% a 25%     25% a 30%     30% a más %

### 2.2.3. Fuentes de financiamiento

10. ¿De qué instituciones obtuvo el financiamiento de capital de trabajo en los últimos 3 años?

- Mi Banco                       Caja Huancayo                       CACSMM                       ONG  
 CrediScotia                       Caja Ica                       CACSCH                       Otros  
 Banco Centra del Perú     Caja Arequipa                       EDPYME

### 2.2.4. Concesión de préstamos

11. ¿Qué dificultades tuvo para la concesión de préstamos para el capital de trabajo de su empresa?

- Requisitos exigidos  
 Baja calificación de su solvencia financiera  
 Demasiadas deudas  
 Condiciones de los préstamos (tipos de interés, comisiones, etc)  
 Tasa de interés

12. ¿Qué factores considera que le sirve para la concesión de préstamo para su capital de trabajo?

- Historial crediticia     El tiempo de operación de la empresa     El nivel de ingreso  
 Garantía     Otros.....

13. ¿Tuvo dificultades para obtener préstamos para su Capital de Trabajo de su empresa?

- Sí                       No

14. ¿Cuántas veces solicitó crédito en los años 2013, 2014 y 2015?

- Una Vez                       Dos veces                       Más de 2 veces     Ninguna

15. ¿A qué tiempo solicitó el crédito?

- Menos de 1 año     1 año a 6 meses     2 años     Más de 2 años

16. Cuáles fueron las razones más importantes para solicitar préstamos para el Capital de Trabajo de su empresa?

- Ampliación del establecimiento  
 Extender el negocio  
 Adquisición de activos fijos  
 Adquisición de mercaderías  
 Otros (especifique):.....





**3.1.7. Rendimiento**

27. ¿Está satisfecho con las utilidades que le ha generado su negocio en los últimos 3 años?

Insatisfecho

Regularmente satisfecho

Totalmente satisfecho

**3.1.8. Tiempo de la recuperación de la inversión**

28. ¿En cuánto tiempo ha recuperado su inversión?

Durante el primer año

Durante el segundo año

2 años a más

Nunca



## ANEXO N° 10 GUÍA DE ENTREVISTA

### “Financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015”

La presente entrevista tiene finalidad conocer qué tanto conocen las diversas fuentes de financiamiento sobre el sector Abarrotero del Distrito de Ayacucho al que se dirigen, mediante preguntas precisas que se aplicará sobre los representantes de dichas fuentes. Se les agradece por favor que respondan con toda sinceridad, para obtener una información con mayor sustento, ya que servirá como un eje de comparación entre la información recopilada de las empresas abarroteras como por la experiencia de dichas fuentes. La información entregada es anónima y confidencial.

#### **Fuentes de financiamiento:.....**

1. ¿Cómo considera el desempeño del mercado empresarial del Distrito de Ayacucho?
2. ¿Cuál es el grado de colocación de créditos en el Distrito de Ayacucho?
3. ¿Con qué frecuencia las empresas del sector abarrotero acuden a solicitar un préstamo?
4. ¿Cuál es el destino de los créditos mayormente otorgados a las empresas abarroteras del Distrito de Ayacucho?
5. ¿Qué requisitos exigen para otorgarles un crédito?
6. ¿Cuáles fueron mayormente los montos otorgados?
7. ¿Cuál fue la tasa de interés promedio que generalmente les ofrecen?
8. ¿Cuáles fueron las causas de las demoras para otorgar el crédito?
9. ¿En cuánto a los pagos de las empresas del sector abarrotero del Distrito, consideran que existe alto grado de morosidad?
10. ¿Considera que las empresas del sector abarrotero del Distrito de Ayacucho, son un mercado objetivo para otorgar financiamiento?