



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

TESIS

El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una
empresa importadora

PRESENTADO POR

Meyhuey Aguirre, Brigitte Thalia
Morey Valle, Lucero Griselle

ASESOR

Torres Méndez, Pavel Otmaro

Los Olivos, 2020

DEDICATORIA

A Dios y a nuestros familiares por permitirnos concluir esta etapa universitaria tan importante para nosotras, porque ellos fueron el motor para seguir esforzándonos día a día y no darnos por vencidas, a nuestros profesores que siempre nos guiaron con sus enseñanzas, gracias por todo y seguiremos cumpliendo nuestras metas.

AGRADECIMIENTOS

- A nuestra alma mater, Universidad de Ciencias y Humanidades por brindarnos la facilidad de los libros, revista, repositorios que se encuentran en la biblioteca y a los laboratorios de cómputo.
- A nuestro Asesor el Ing. Pavel Otmaro Torres Méndez por guiarnos en todo el trayecto de la elaboración de la tesis.
- A nuestros profesores que cumplieron un rol importante en todo el camino universitario.
- A nuestros familiares por el apoyo constante e incondicional.

RESUMEN

El objetivo general de la investigación es establecer la relación que existe entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017. La metodología utilizada para conocer la relación es de enfoque cuantitativo por la obtención de datos de tipo correlacional y de diseño de investigación no experimental. Se utilizó como muestra, datos estadísticos de los estados financieros: estado de situación financiera y estado de resultado de los periodos 2016-2017. Empleamos la guía de análisis documental, reflejándose los estados financieros que se emplearon (estado de situación financiera y estado de resultado de los periodos 2016 y 2017). Para determinar si existe relación entre las variables del endeudamiento empresarial y la gestión financiera hemos utilizado la prueba estadística de Pearson, obteniendo el p valor >0.05 con ello hemos demostrado que no existe relación entre ellas por la falta de evidencia, el mismo método se utilizó para determinar las hipótesis específicas.

Con los resultados presentados se pudo determinar que la gestión financiera no tiene relación con el endeudamiento empresarial, esto se debe a que las dimensiones utilizadas para la gestión financiera (liquidez corriente y el rendimiento de la inversión) no engloban todo, por otro lado el endeudamiento empresarial, con respecto a las obligaciones a corto y largo plazo la empresa si puede cumplir con estos compromisos, pero no lo hace debido a malas inversiones por parte de los dueños y no por un mal desempeño de la gestión financiera.

Palabras claves: Endeudamiento Empresarial, Gestión Financiera, Liquidez Corriente, Rendimiento de la Inversión, Obligaciones Financieras.

ABSTRACT

The general objective of the investigation is to establish the relationship between business indebtedness and the financial management of an importing company in the Lince district in the period 2016-2017. The methodology used to know the relationship is of quantitative approach by obtaining correlational data type and of non-experimental research design. Statistical data from the financial statements was used as a sample: statement of financial position and statement of income for the periods 2016-2017. We used the document analysis guide, reflecting the financial statements that were used (statement of financial position and statement of income for the periods 2016 and 2017). To determine whether there is a relationship between the variables of business Indebtedness and financial management, we used Pearson's statistical test, obtaining the p value >0.05 . In this way, we have shown that there is no relationship between them due to the lack of evidence; the same method was used to determine the specific hypotheses.

With the results presented, it was possible to determine that financial management is not related to corporate indebtedness, this is because the dimensions used for financial management (current liquidity and return on investment) do not encompass everything, on the other hand corporate indebtedness, with respect to short and long-term obligations the company can meet these commitments, but does not do so due to bad investments by the owners and not because of poor performance of financial management.

Keywords: Business Indebtedness, Financial Management, Current Liquidity, Return on Investment, Financial Obligations.

CONTENIDO

DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTOS.....	iv
RESUMEN	v
ABSTRACT.....	vi
CONTENIDO	vii
LISTA DE FIGURAS	x
LISTA DE TABLAS.....	xi
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	3
1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	4
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.2.1. Problema general	5
1.2.2. Problemas específicos	6
1.3. OBJETIVOS DEL PROBLEMA	6
1.3.1. Objetivo general	6
1.3.2. Objetivo específicos.....	6
1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA	6
1.4.1. Justificación.....	6
1.4.2. Importancia.....	7
1.5. ALCANCES Y LIMITACIONES	7
1.5.1. Alcances	8
1.5.2. Limitaciones	8
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	9
2.1. ANTECEDENTES.....	10
2.1.1. Antecedentes internacionales	10

2.1.2. Antecedentes nacionales	12
2.2. BASES TEÓRICAS.....	13
2.2.1. Endeudamiento empresarial	13
2.2.1.1. Apalancamiento financiero	14
2.2.2. Gestión financiera.....	16
2.2.2.1. Liquidez.....	17
2.2.2.2. Riesgo	18
2.2.3. Estados financieros	20
2.2.3.1. Estado de situación financiera	21
2.2.3.1.1. Pasivos corrientes	23
2.2.3.1.2. Obligaciones financieras a corto plazo	24
2.2.3.1.3. Obligaciones financieras a largo plazo	25
2.2.4. Ratios financieros	26
2.2.4.1. Razón corriente	27
2.2.4.2. Rendimiento de la inversión (ROA)	29
2.2.4.3. Rentabilidad.....	31
2.2.5. Sistema financiero.....	32
2.2.6. Créditos	33
2.2.7. Inversión.....	35
2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS.....	36
CAPÍTULO III: VARIABLES E HIPÓTESIS.....	38
3.1. VARIABLES	39
3.2. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	39
3.3. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	40
3.3.1. Hipótesis general	40
3.3.2. Hipótesis específicas.....	40
CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	41

4.1. ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN	42
4.2. POBLACIÓN Y MUESTRA DE INVESTIGACIÓN	42
4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS:.....	43
4.3.1. Técnicas.....	43
4.3.2. Instrumentos	43
CAPÍTULO V: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	44
5.1. RESULTADOS	45
5.1.1. Análisis descriptivo.....	45
5.1.2. Contrastación de las hipótesis	49
5.2. DISCUSIÓN.....	51
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	54
6.1. CONCLUSIONES	55
6.2. RECOMENDACIONES	56
REFERENCIAS	57
ANEXOS	64

LISTA DE FIGURAS

<i>Figura 1:</i> Fuentes de Endeudamiento	14
<i>Figura 2:</i> Organización de inversión	17
<i>Figura 3:</i> Razón Corriente.....	28
<i>Figura 4:</i> Rendimiento de la Inversión (ROA).....	29
<i>Figura 5:</i> Organigrama de la empresa importadora.....	66

LISTA DE TABLAS

Tabla 1: <i>Operacionalización de las Variables</i>	39
Tabla 2: <i>Liquidez Corriente</i>	45
Tabla 3: <i>Obligaciones Financieras a corto plazo - Liquidez Corriente</i>	46
Tabla 4: <i>Rendimiento de la Inversión (ROA)</i>	47
Tabla 5: <i>Obligaciones Financieras a largo plazo - Rendimiento de la Inversión (ROA)</i>	48
Tabla 6: <i>Correlación de la hipótesis específica 1</i>	49
Tabla 7: <i>Correlación de la hipótesis específica 2</i>	50
Tabla 8: <i>Matriz de Consistencia</i>	67
Tabla 9: <i>Estado de Flujo de Efectivo 2016</i>	70
Tabla 10: <i>Estado de Flujo de Efectivo 2017</i>	71
Tabla 11: <i>Estado de Situación Financiera 2016</i>	72
Tabla 12: <i>Estado de Situación Financiera 2017</i>	73
Tabla 13: <i>Estado de Resultado 2016</i>	73
Tabla 14: <i>Estado de Resultado 2017</i>	74

INTRODUCCIÓN

La presente investigación hace referencia al endeudamiento que las empresas realizan para poder seguir trabajando, en la actualidad se pueden definir las diversas formas de endeudamiento que existe internamente y la manera de solucionarlo recurriendo a diversas estrategias en beneficio a la empresa.

La empresa no está realizando un buen manejo de los recursos financiados por las entidades del sistema financiero y esto podría perjudicar el funcionamiento de la empresa y futuras inversiones que puede ser desfavorable en la rentabilidad y el rendimiento.

Para analizar la problemática de la empresa es importante mencionar las causas e incumplimiento de pago al sistema financiero, proveedores, trabajadores, SUNAT. etc.

Capítulo I, se encuentra el planeamiento y formulación del problema, así mismo la formulación y objetivos del problema, también la justificación, importancia, alcances y limitaciones.

Capítulo II, se encuentra el marco teórico donde se explican los antecedentes nacionales e internacionales, así mismo están las bases teóricas cada una explicada detalladamente para un mejor entendimiento de la problemática.

Capítulo III, se encuentra la definición y dimensión de las variables usadas para la investigación así mismo la formulación de las hipótesis generales y las hipótesis específicas.

Capítulo IV, se explica que la investigación es de enfoque cuantitativo por la recolección de datos y de tipo correlacional para poder medir el grado de asociación, así mismo la población y la muestra que permitirán determinar la data estadística trabajada, por ultimo las técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Capítulo V, se determinará los resultados de las hipótesis, cada una explicada detalladamente, para ello emplearemos la correlación de Pearson para determinar el grado de relación que existe entre dos variables, así mismo se explicará la discusión.

Capítulo VI, por último, mencionamos las conclusiones y recomendaciones basándonos en los resultados obtenidos con respecto a la problemática presentada.

La importancia de esta investigación es demostrar que el endeudamiento debe hacerse de manera correcta y responsable asumiendo los riesgos que se presentan en el camino en el

caso que no pudieran cumplir con dicha obligación. En la actualidad hay muchas empresas que trabajan con las entidades del sistema financiero, para que puedan invertir en su negocio y de esta manera obtener mejores ganancias.

**CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN
DEL PROBLEMA**

1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

Hoy en día el endeudamiento empresarial es muy frecuente en todas las empresas dedicadas a diversas actividades, es por ello que las empresas recurren al endeudamiento para realizar inversiones o pagar gastos operativos, asimismo deben utilizarse adecuadamente los recursos financiados de tal manera que no perjudique la liquidez y la rentabilidad de la empresa.

Existen endeudamientos de corto y largo plazo, algunas empresas financian sus deudas a corto plazo debido a que se va utilizar rápidamente el dinero prestado para ser devuelto en un tiempo no mayor a un año y de esta manera no incurrir en gastos excesivos, para el largo plazo las empresas requieren de más tiempo para cumplir con el financiamiento obtenido, teniendo en cuenta que genera mayor interés y aumentaría el servicio de la deuda.

Según Gimeno (2015) define que el endeudamiento empresarial son las diferentes maneras de endeudarse, son todas las obligaciones de pago que tiene un ente con terceros (bancos y proveedores).

La gestión financiera va directamente al uso apropiado del patrimonio que posee la empresa, para todo ello en las empresas debe existir un planeamiento financiero para no incurrir en el endeudamiento inadecuado o en todo caso establecer un control o una programación de todas las obligaciones antes de sus vencimientos. Existen varios tipos de gestión: gestión administrativa, gestión financiera, gestión gerencial y gestión pública.

La empresa de productos para comercializar se dedica a la venta de cintas de embalaje y otros productos, inicio actividades en el año 2008, para poder comprar mercaderías siempre ha recurrido a créditos bancarios porque le otorgaban intereses bajos, la empresa tenía un buen historial crediticio, pero con el transcurso del tiempo se fue endeudando cada vez más; al inicio solicitaba préstamos para el pago de su principal proveedor en China y pago de impuestos aduaneros, posteriormente los préstamos obtenidos eran para el pago a proveedores locales, gastos operativos y servicios públicos, el dinero obtenido por las ventas eran para remunerar a los trabajadores, pagar los impuestos, etc. Convirtiéndose las entidades del sistema financiero en su principal acreedor, debido a todos los inconvenientes presentados en la empresa.

Las principales causas del incumplimiento de pago a las entidades del sistema financiero fueron que inicialmente se compraron mercaderías, porque los clientes hicieron pedidos de productos por adelantado que posteriormente no cancelaron. El encargado de la gestión financiera no evaluó los riesgos que podía ocasionar comprar una mercadería que no había sido cancelada generando un desembolso impropio, ya que la empresa pagó la importación del producto, con ello aumentó el stock teniendo de esta manera dinero inmovilizados. Posteriormente la excesiva compra de algunos productos que se encuentran almacenados por más de dos años, debido a que no tuvieron demanda, que fueron sábanas y cortinas de pésimo material.

En un inicio la empresa solicitaba créditos para ser cancelados en un rango no mayor a un año más interés en distintos bancos, posteriormente se tuvieron que refinanciar los préstamos a largo plazo debido a las dificultades de flujo de ingreso es por ello que la empresa empieza a endeudar, debido a que los intereses aumentaban continuamente y la deuda se hacía impagable. El respaldo otorgado de entidades del sistema financiero es debido al aval de empresas solventes que pueden sustentar los pagos respectivos.

De esta manera existió un mal manejo de sus recursos financieros por parte de la empresa importadora generando el endeudamiento excesivo por ello, las obligaciones financieras pendientes no se pudieron cumplir a tiempo, afectando los pagos de remuneraciones al personal y los pagos acordado a proveedores locales, así fue como la empresa tuvo problemas de financiamiento y por ello se encuentra en una situación desfavorable.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema General

¿Cuál es la relación del endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017?

1.2.2. Problemas Específicos

¿Cuál es la relación de las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017?

¿Cuál es la relación de las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017?

1.3. OBJETIVOS DEL PROBLEMA

1.3.1. Objetivo General

Determinar la relación que existe entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.

1.3.2. Objetivo Específicos

Determinar la relación que existe entre las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.

Determinar la relación que existe entre las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.

1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

1.4.1. Justificación

En el Perú las empresas importadoras en los últimos años han ido incrementando debido a la variedad de productos y precios que ofrecen en el mercado, recurriendo a diversas estrategias para vender sus productos y obtener ingresos, sin embargo, algunas empresas no realizan ninguna estrategia lo cual

quiere decir que el gestor financiero no está cumpliendo con su función correctamente y como consecuencia perjudicaría la liquidez de la empresa.

El presente trabajo busca determinar la forma en la que se deben utilizar los recursos financiados por terceros (bancos y/o accionistas), estos recursos se deben manejar de manera óptima ya que el principal objetivo es buscar o aumentar la liquidez de la empresa y así evitar el endeudamiento desmedido, debido a que afectaría su supervivencia, funcionamiento y también tendría efecto en su historial crediticio con las entidades del sistema financiero.

Debido a una inapropiada gestión financiera la empresa tendría problemas de financiamiento, perjudicando su liquidez y los pagos establecidos a sus proveedores, es por ello que una mala decisión dentro de la organización incrementaría el nivel de riesgo financiero y perjudicaría contratos con las entidades del sistema financiero considerando a la empresa como morosa y ello traería consecuencias con sus proveedores.

1.4.2. Importancia

Esta investigación permitirá conocer si el endeudamiento empresarial y la gestión financiera se pueden manejar correctamente dentro de una empresa, como sabemos hoy en día en el Perú las empresas que operan son las que están adaptándose a los cambios que se producen, debido a que todas son altamente competitivas, es por ello que para su desarrollo económico y para mantener su efectividad permanentemente se financian con las entidades del sistema financiero, debido a que necesitan invertir principalmente en capital de trabajo para que su negocio pueda funcionar de acuerdo a las ganancias estimadas.

Las empresas necesitan lograr una rentabilidad conveniente que posibilite financiar sus operaciones de corto y largo plazo, para ello deben llevar un control adecuado de sus gastos e ingresos, así mismo contemplar la forma en que la empresa genere ventas para obtener liquidez y que la empresa pueda cumplir con sus compromisos pendientes.

1.5. ALCANCES Y LIMITACIONES

1.5.1. Alcances

Esta investigación estará dirigida a todas las empresas importadoras, que de alguna manera tengan los mismos problemas de endeudamiento con las entidades del sistema financiero, ya que el endeudamiento empresarial va estar presente en toda entidad, es por ello que antes de solicitar un crédito bancario se deberían medir los riesgos que ocurriría si no se cumpliera con los pagos establecidos, así mismo no es malo endeudarse siempre y cuando sea con responsabilidad y por razones correctas.

Por otro lado, podremos conocer si con todas las deudas pendientes que posee la empresa tendrá suficiente liquidez para cubrir sus gastos a corto y largo plazo o si de alguna manera el patrimonio de la empresa está siendo perjudicado a causa del endeudamiento que se tiene con las entidades del sistema financiero.

1.5.2. Limitaciones

Para la elaboración de la presente investigación se presentaron las siguientes limitaciones.

- En primer lugar, el inaccess a los contratos con las entidades del sistema financiero.
- En segundo lugar, el inaccess a los cronogramas de pagos con las entidades del sistema financiero.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

2.1.1. Antecedentes Internacionales

González (2014) en su tesis para Magister “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá, Universidad Nacional de Colombia en la ciudad de Bogotá D.C.” cuyo objetivo general fue, determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las PYMES del sector comercio de Bogotá.

Considerando los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de las Pymes a nivel nacional y latinoamericano, se observó que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. El principal aporte de esta investigación fue explorar la situación actual de uno de los sectores más impactantes e influyentes en la economía de la ciudad de Bogotá con el fin de efectuar un diagnóstico de su gestión financiera y la relación de esta con sus alternativas de financiamiento, con el fin de establecer estrategias y acciones de mejoramiento.

Respecto a los indicadores de rendimiento, se observó que los márgenes de rentabilidad son relativamente bajos y no están compensando adecuadamente el capital invertido ya que los índices muestran porcentajes ligeramente superiores a la inflación del análisis correlacional entre la gestión financiera a través de sus indicadores y el comportamiento de las fuentes de financiamiento se destaca a nivel general las correlaciones significativas de los indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia y rendimiento con los indicadores de financiamiento a largo plazo y apalancamiento financiero. Producto del análisis de las correlaciones, se aprecia que las empresas que tienen una gestión deficiente en el capital de trabajo tienden a buscar apoyo mediante financiamiento especialmente en el corto plazo. De igual forma se observó que las empresas con una mejor eficiencia en sus operaciones son aquellas que presentan mayores proporciones de financiamiento.

Luna (2015) en su tesis para Maestría “Evaluación de la gestión financiera de empresas importadoras- mayoristas del ramo ferretero periodo de estudio años 2013-2014, Universidad de Carabobo” cuyo objetivo general fue; evaluar la gestión financiera de las empresas importadoras- mayoristas del ramo ferretero en el municipio libertador del estado Aragua, caso de estudio: Distribuciones Ferreteras para mayoristas (DFM) CA. Años 2013-2014.

Llegando a la siguiente conclusión la investigación se proyectó en la evaluación de la gestión financiera de empresas importadoras, lo cual se basó en analizar las cifras económicas de los indicadores financieros como instrumentos importantes en la gestión financiera. Determinar la situación económica de las empresas importadoras. La empresa tiene que evaluar la rentabilidad de sus proyecciones a futuro, y tener la seguridad que se retornará el capital invertido. Se recomienda implementar el uso de indicadores financieros constantemente que permitan medir y controlar las operaciones diarias del negocio, el uso de estos indicadores es de suma importancia.

Una vez aplicado los indicadores financieros a un extracto de los estados financieros de la empresa bajo estudio se pudo apreciar que la empresa presenta una contracción en sus niveles de ingreso, lo cual afecta la eficiencia de la gestión operativa, también presenta un notable incremento en los costos financieros producto del aumento del endeudamiento bancario, afectando en forma negativa la rentabilidad después de impuestos de un periodo a otro, mientras en 2013 la empresa financieramente obtuvo ganancias, en el periodo 2014 pasó a una situación de pérdidas, según las cifras del Estado de Resultados.

Por consiguiente, la posición financiera se redujo en un treinta por ciento el patrimonio de los accionistas siendo este escenario desfavorable en términos de utilidades por el desempeño del año 2014.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Rázuri (2017) En su tesis para titulación “El Endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa importaciones y servicios E.I.R.L Año 2016”. Cuyo objetivo general fue: determinar el efecto del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa importaciones y servicios E.I.R.L año 2016,

Se concluye que, en el análisis realizado a la empresa encontramos que tiene un endeudamiento de 52% en el año 2016 y 86% para el año 2015, lo que quiere decir que los préstamos que se obtuvieron en los últimos 2 años si afectó en la rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad, muestran que la empresa en el año 2016 obtuvo un 16% el cual disminuyó con respecto al año anterior que tuvo un 20% lo que nos dice que los préstamos obtenidos en el año 2015 si afectaron de alguna manera la rentabilidad.

Al analizar la liquidez de la empresa importaciones se observó que cuenta con liquidez para que pueda afrontar sus obligaciones puesto que por cada sol que de deuda tiene 1.43 para el año 2016

Al realizar el análisis horizontal indicó que la empresa en el 2015 tuvo mayores gastos tanto administrativos como operacionales y su costo de ventas también, lo que le dejó una buena utilidad y para el 2016 bajaron los costos y gastos lo cual la utilidad no aumentó como se esperaba, la empresa bajo su rentabilidad a -0.81%, esto quiere decir que el endeudamiento si afectó la rentabilidad.

Moya (2016) En su tesis para titulación “La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015.” Cuyo objetivo general fue: analizar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa servicios GBH S.A. en la Ciudad de Trujillo, año 2015.

La empresa GBH S.A actualmente no utiliza una gestión financiera adecuada por lo que tiene una baja rentabilidad, por lo que ha generado pérdidas y con ello perjudica la inversión de los accionistas. Se observó que no existen estrategias adecuadas que se hayan utilizado en a la empresa para el cumplimiento de las metas y objetivos que se propuso la gerencia esto generó una disminución en sus ingresos para el año.

El desconocimiento de herramientas de gestión financiera y la inexistencia de una persona que le asesore permanentemente para realizar análisis correspondientes para mejorar y lleguen a ser una empresa rentable y competitiva en el sector hotelero. No cuenta con un plan financiero que le apoye a mejorar la rentabilidad de la empresa, en la que es muy necesario utilizar la herramienta que tiene la gestión financiera para poder alcanzar sus objetivos y metas propuestas que le sea beneficiosa para organización en un determinado tiempo.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Endeudamiento Empresarial

Según Ramos, Rosario y De Pablo (2016) este compromiso surge cuando una empresa adquiere algún tipo de obligación con terceros, quienes piden que ese endeudamiento se plasme en un documento tipo pagaré, letra por pagar, cheque en garantía u otro medio al que se le llama “de cobro ejecutivo”. Según el autor hace referencia al endeudamiento como una necesidad que tiene la empresa y para ello necesita financiarse con una entidad financiera o algún tercero, mediante préstamos a corto o largo plazo, pagare, en cual se convierte en una obligación que tiene que ser cumplida por parte de esta.

Así mismo el autor Gimeno (2015) indica que el endeudamiento es el elemento característico o más peculiar de la operación apalancada, por lo tanto, conforma su conexión más elemental con la norma represiva de la asistencia financiera, puesto que el efecto de garantía de la fusión 136 lo es respecto de la deuda contraída con terceros. Según Córdoba (2014) las entidades requieren recursos financieros o efectivo adicional al que consigue de los negocios para llevar a cabo sus actividades, extender el negocio o sobrellevar épocas de deuda. El endeudamiento empresarial es conseguir recursos o medios de pago que la entidad requiere para la compra de bienes de capital y también para el cumplimiento de su objeto social.

Por lo tanto, Morales, Morales y Alcocer (2014) definen el adquirir los recursos financieros es tal vez el problema práctico y real a que se confrontan las

entidades luego de haber tomado decisiones en la gerencia. Los costos del efectivo, la disponibilidad de las fuentes, los requisitos que se necesitan, el tiempo, los trámites, y los montos accesibles son los impedimentos que se encuentran entre la entidad que necesita del financiamiento y las instituciones que brindan estos recursos. Según Bueno y Santos (2015) en este tema se observan diferentes fuentes de endeudamiento que usa la entidad para sus necesidades de inversión relacionadas a su actividad económica. Se evalúa los distintos de coste que puede tener cada una de ellas para la entidad.

Fuentes de endeudamiento de una entidad:

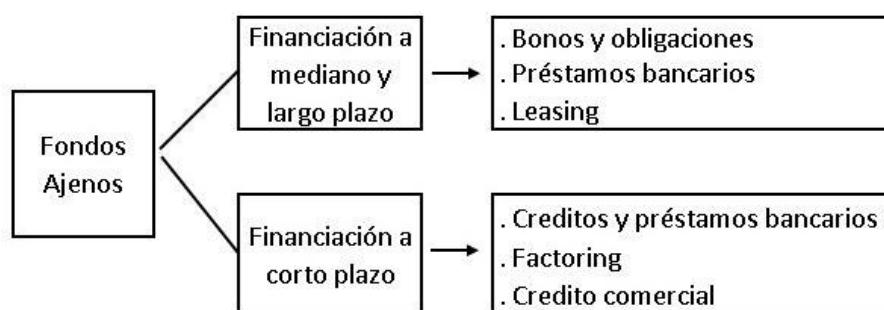


Figura 1: Fuentes de Endeudamiento

Elaboración: Propia

En la figura 1 se muestra las fuentes de endeudamiento de una entidad.

En resumen, endeudamiento indica el compromiso que tiene un ente con terceros luego de que esta le prestara un servicio o bien, a través de préstamos, créditos; por lo tanto, la empresa tiene que cumplir con esta obligación, ya sea en efectivo o especie hasta cubrir la deuda.

2.2.1.1. Apalancamiento financiero

Según Morales, Morales y Alcocer (2014) sostienen que el apalancamiento es el total de obligaciones en el cual se utiliza el financiamiento de las entidades. El fundamental riesgo presentado en las entidades con un nivel mínimo elevado de apalancamiento es la probabilidad de deficiencia de recursos para abonar las

obligaciones, cuando lo requieran en un tiempo establecidos los acreedores y por otro lado el aumento de tasas de intereses que se abonan por las obligaciones, para el caso de deudas de moneda extranjera el riesgo podría ser el aumento del precio de la divisa en el que se documentó el préstamo. Según menciona el autor el apalancamiento son las deudas que tenemos con el sistema financiero, a un mayor crédito obtenido aumenta el nivel de endeudamiento, las entidades con un alto apalancamiento corren el riesgo de no poder cubrir las deudas pendientes y esto ocasionaría que los intereses aumenten.

Por otro lado, según sostiene Córdoba (2012) el apalancamiento es la consecuencia que se genera en la organización financiera de entidades como efecto de uso de fondos propios para financiar sus negocios, generándose un aumento en su rendimiento, por el cambio en su organización financiera y operativa. Es la facultad que posee una organización de implementar activos con el fin de maximizarlos, por medio de la ayuda de los accionistas. Así mismo, Pérez-Carballo (2016) el apalancamiento financiero se refiere a la mayor variación porcentual del beneficio antes de impuestos que la del beneficio de explotación que la provoca. El apalancamiento financiero explica que el beneficio antes de impuestos sea más volátil que el beneficio de explotación, al igual que el apalancamiento operativo es la causa de que el beneficio de explotación fluctúe más que los ingresos.

Además, Lira (2016) define el apalancamiento financiero perjudica también exclusivamente al lado derecho de ESF, pues tiene que ver con la manera como se ha financiado las realizaciones de la firma. Así entonces la existencia de deudas con terceros (obligaciones) hace que un aumento de los ingresos tenga un efecto más que proporcional en el aumento de la ganancia neta de la entidad.

Para Baena (2014) el apalancamiento financiero es el cambio porcentual en el ingreso por acción debido a un cambio porcentual en la utilidad, antes de intereses e impuestos. También es conocido

como la utilidad por acción y la UAI, como la misma utilidad operacional. El uso del apalancamiento financiero se presenta como la posibilidad de financiar activos fijos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente.

2.2.2. Gestión Financiera

Según Ruá y Babiloni (2012) la gestión financiera tiene como objetivos básicos, la obtención de recursos financieros para la compañía o proyecto de inversión, tanto en cuantía suficiente, como en plazo y coste, esto significa cubrir las necesidades financieras de la empresa o proyecto de inversión y velar por la rentabilidad económica del proyecto. Según los autores la gestión financiera ayuda mucho a las empresas para su desarrollo, para que pueda tener más ingresos de manera que no haya pérdida y pueda solventar sus obligaciones responsablemente, es por ello que la gestión cumple un rol importante en la empresa para un control eficiente.

Por otro lado, según sostiene Córdoba (2012) define la administración financiera se compromete a averiguar las actividades que tienen que ver con los medios financieros adecuados en los trabajos de dicha administración. La administración financiera es la que convierte a la misión y visión de las acciones monetarias. Asimismo, Pérez-Carballo (2015) señala que la administración financiera acumula la habilidad secular de la función comercial, durante la que se ha definido los criterios, los instrumentos y los documentos de gestión.

Además, Gonzales (2017) sostiene que los objetivos de la gestión financiera en una empresa se resumen en formar mayor fortuna o añadir valor a la entidad. Este es un reto perseverante que deben afrontar los directivos inversionistas. La habilidad financiera es un elemento esencial en la administración de los negocios exige capacidades especiales para las determinaciones del gasto y el financiamiento, en ambiente de la probabilidad o duda.

Sin embargo, Pérez-Carballo (2013) define que la verificación de la gestión financiera incluye, con carácter general, las siguientes áreas:

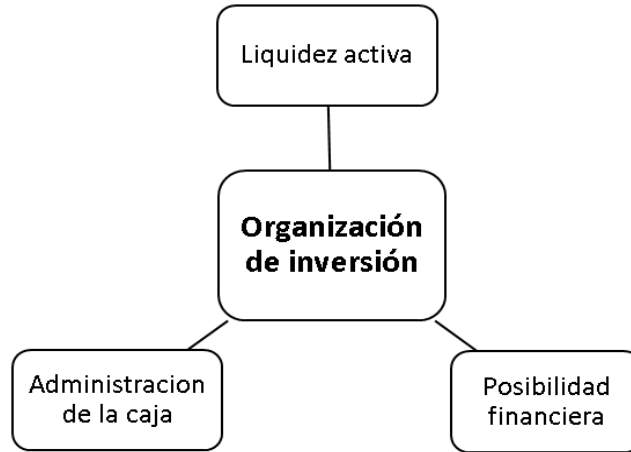


Figura 2: Organización de inversión

Elaboración: Propia

La figura 2 se muestra los recursos que necesita la gestión financiera para que pueda cumplir con sus objetivos.

En resumen, los autores definen que la gestión financiera tiene la función de proveer, examinar, resumir, verificar y llevar un control adecuado para tomar decisiones de todos los recursos financieros que posee una empresa para poder determinar si va ser rentable.

2.2.2.1. Liquidez

Por lo tanto, Córdoba (2014) sostiene que el criterio de efectivo presenta la posibilidad que tiene un activo de ser transformado en dinero efectivo al término de un periodo de tiempo. Para que el efectivo que una entidad se transforme rápidamente en activos, se requieren algunas transacciones complementarias, que estén depositados como caja y banco. Podemos decir que la liquidez es todo beneficio que tiene una compañía para obtener dinero en efectivo provenientes de cobros o adelantos, aportaciones en ese momento determinado para cumplir con los pagos inmediatos, por ejemplo, la caja chica.

Según Prieto (2014) en el análisis de la liquidez comprobamos la situación financiera a corto plazo de nuestra entidad, es decir, su capacidad para hacer frente a sus obligaciones del CP. Los métodos

que utilizamos son el análisis del Fondo de Maniobra, análisis del nivel de endeudamiento, análisis de flujo de tesorería, análisis de los periodos medios de maduración y análisis mediante indicadores financieros. Para Pérez-Carballo (2016) es importante proyectar a la empresa, para que de esta manera pueda tener conocimiento de su liquidez y poder solventar sus obligaciones a corto plazo sus pues un proyecto y su financiación pueden tener un déficit financiero, pero que no es relevante si cubierto por los fondos generados por el conjunto de la empresa.

Así mismo, Haro y Díaz (2017) es la capacidad del activo financiero para convertirse en dinero, antes del vencimiento, sin sufrir pérdidas significativas de validez. Es necesario que las inversiones a corto plazo tengan esta característica porque a veces hay que convertirlas en efectivo de manera inmediata e inesperada, debido a que la empresa necesita recursos financieros. Asimismo, García (2015) la finalidad de las razones de solvencia liquidez es informar acerca de la capacidad de obligaciones en el corto plazo que tiene una empresa. Estas razones implican las relaciones entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo. En resumen, la liquidez es la sostenibilidad que tiene una sociedad para cumplir con los pagos, se puede referir que a una mayor liquidez quiere decir que entidades solventes y puede afrontar posibles situaciones desfavorables.

2.2.2.2. Riesgo

Según los autores Carrasco y Pallerola (2014) la posibilidad de que suceda un hecho que cause daños o no deseado que genere una necesidad económica. En el seguro, el riesgo es variable. Las características del riesgo son:

- a) Incierto o aleatorio: el riesgo genera una cierta duda, ya que su información real acabaría con la aleatoriedad (principio básico del seguro).

- b) Posible: puede haber la posibilidad de existir un riesgo, el siniestro del cual nos defendemos puede suceder.
- c) Concreto: el riesgo tiene que poder ser estudiado y catalogado tanto de forma cualitativa como cuantitativa antes de poder consumarse.
- d) Lícito: el riesgo que se quiera sostener no puede ir en contra de las normas morales o del orden público, ni puede perjudicar a terceros.

Los autores sostienen que el riesgo se puede definir como algo que no se espera ni tampoco se predice que pueda dañar la economía de la empresa, como también perjudicando su desarrollo, para esto se debe tomar precauciones antes de que ocurra, verificando analizando posibles problemas a futuro y tomar decisiones al respecto. Según Pampillón, De la Cuesta, Curbera, Ruza, Vásquez, y Bustarviejo (2017) es la probabilidad de caer en déficit o deterioro de la situación financiera de una entidad de crédito, de contingencias, de la solvencia de las contrapartes o el incumplimiento por un deudor de la empresa de sus obligaciones contractuales en el plazo y condiciones indicados.

Además, Morales y Morales (2014) define el riesgo, siendo la única manera de evitar por completo, el riesgo es que no exista la necesidad de manejarlo de manera táctica, primero deben ser en finanzas, todos los elementos que puedan generar la consecución de rendimientos desfavorables, siendo, los factores de riesgo. Cada elemento distinto establece en sí mismo un tipo particular de riesgo, por los cuales nos interesan los riesgos financieros.

Así mismo el autor Estupiñán (2015) define que es un elemento que podríamos decir vital por la relación con que realizamos, podríamos decir que no hay actividad de la vida, de los negocios o de otro asunto que se nos ocurra, que no se diga la palabra riesgo. Según el autor Garayoa (2013) nos dice que es la eventualidad de que el emisor de un valor o renta fija no pueda afrontar sus compromisos (pago de cupones y del principal) o que realice el abono con retraso. Para un

inversor particular, resulta muy determinante el riesgo crediticio cuando logra un valor de renta fija. En resumen, los autores definen el riesgo como la posibilidad o probabilidad de que no se produzca eventos con consecuencias negativas, los cuales están compuestos por la amenaza, que es una condición peligrosa que puede causar daño, pérdidas, endeudamientos dependiendo de la gravedad.

2.2.3. Estados Financieros

Según García (2015) los estados financieros son los informes cuantitativos más representativos que tiene una entidad. Pueden otorgar información de la situación financiera presente del movimiento de dinero, y de los resultados logrados en un determinado ciclo. El conjunto de informes financieros que se produzcan de la contabilidad con la información financiera y económica más próximo y rápido para llevar a cabo el análisis financiero.

Así mismo Marí, Mateos y Polo (2013) el estudio de estados financieros, o investigación económico-financiero, se concentra en la gestión de un grupo de procedimientos y medios que faculten la realización de un estudio de estado y perspectivas de una institución en una etapa de tiempo generado con el fin decidir de manera óptima para la administración de la misma. Para ello, el analista necesita contar con la máxima información posible, de manera que las conclusiones finales permitan tener una visión realista de la empresa, su situación y su evolución en el ciclo considerado.

Asimismo, Peterson y Fabozzi (2012) nuestro enfoque en este libro es el análisis económico, que es la elección, evaluación e interpretación de datos financieros y otra información pertinente para apoyar a evaluar el desempeño operativo y la condición económica de una entidad. El desempeño operativo de una entidad es una medida de cuán bien una empresa ha aprovechado sus recursos de sus activos, tangibles e intangibles, para elaborar un retorno de su inversión. La condición financiera de una medida de su capacidad para compensar sus pagos, como el pago de intereses sobre una obligación de manera oportuna.

Sin embargo, Healy y Palepu (2012) debido a que el entendimiento privilegiado del administrador es una fuente tanto de valor como de distorsión en los datos contables, es difícil para los usuarios externos de los estados financieros separar la información de la distorsión y el ruido. Al no ser capaz de deshacer la distorsión de la contabilidad íntegra, los inversores de descuento de las empresas informaron una rentabilidad contable. Al hacer esto, realizan una estimación probabilística de la medida en que las cifras reportadas por las empresas reflejan su desempeño económico. Como resultado los inversores suelen tener una evaluación imprecisa de la práctica de una entidad individual. Los intermediarios economistas e informáticos pueden agregar valor al mejorar la comprensión de los inversionistas sobre el desempeño actual de la firma y sus perspectivas futuras.

Por lo tanto, Robinson (2012) las entidades proyectan cuatro estados financieros principales para informar los resultados de sus operaciones: (1) balance, (2) estados de resultados, (3) estado de resultados integrales y (4) estado de flujos de efectivo. Las entidades también preparan una quinta declaración, la declaración, el estado de los patrimonios netos, que proporciona más detalles de la sección de capital propio del balance. También se requiere un conjunto de notas que detallan los puntos incluidos en estas declaraciones. En conjunto, los estados financieros y las notas facilitando un amplio grupo de información sobre la situación económica, el rendimiento y los flujos de efectivo de la empresa, y aprobar a los usuarios desarrollar habilidades sobre la rentabilidad, el riesgo y el crecimiento de las empresas.

En resumen, los estados financieros son muy importantes para una buena organización, donde se reflejan información financiera de la entidad de un periodo determinado, lo cual es útil para los administradores que están a cargo para poder analizarlos y llevar una buena gestión para beneficio de la empresa.

2.2.3.1. Estado de Situación Financiera

Por lo tanto, Córdoba (2014) el estado de situación financiera exhibe en un mismo reporte la información para poder decidir acerca de las áreas de inversiones y de inversiones. Presenta el balance general de

la firma de una fecha establecida y se corresponde con la ecuación del patrimonio. El balance general muestra las cantidades del activo, el pasivo y el capital en una fecha designada, por lo tanto, dicho estado de balance general presenta las inversiones que tiene la entidad, lo pendiente y el capital contribuido por los propietarios. Podemos decir que el balance general es importante para una entidad porque permite conocer el patrimonio neto deduciendo a las entradas las salidas respectivas, para que se pueda tomar decisiones acerca de su situación financiera y poder tener una información real y precisa.

Asimismo, García (2015) al balance general también se le conoce como estado de situación financiera o estado de posición financiera. En términos generales el balance es una forma de ordenar y resumir lo que posee una entidad (sus activos), lo que debe a los acreedores (pasivos) y lo que debe a los accionistas que tienen su dinero invertido en la entidad (el capital contable).

Según Prieto (2014) el balance general es un cuadro en el cual se presenta el patrimonio de la entidad en un tiempo específico. Habitualmente se ejecuta a comienzo de cada ejercicio económico y al término del periodo tras el cálculo del resultado de la entidad y para examinar la transformación patrimonial habida en el ejercicio. Asimismo, Así mismo, Moreno (2018) el estado de situación financiera permite conocer información clasificada y agrupada en tres categorías: activos, pasivos y patrimonio o capital. En cuanto a su importancia, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.

Por lo tanto, Cardizo (2015) los estados financieros establecen una exhibición organizada de la situación económica, de la rentabilidad financiera y flujos de efectivo de una empresa. El balance general es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio de una entidad, tal como se la informa en el estado de balance general. En resumen, los autores se refieren que el balance general proporciona información importante y valiosa de la solvencia que posee la entidad

y hacer frente a sus deudas, obligaciones operativas, así mismo le permite a la entidad establecer proyecciones para inversiones a futuro.

2.2.3.1.1. Pasivos Corrientes

Asimismo Mendoza (2016) el pasivo es la representación financiera de un pago actual de la entidad económica, emanados de eventos anteriores, de la cual se admite que en una posteridad se debería traspasar bienes a otras empresas. La aceptación de las obligaciones por parte de la entidad está subordinado al acatamiento fiel de las formalidades dictaminadas en la disposición; debe de significar un pago flagrante, procedentes de acontecimientos anteriores, que la empresa pretende liquidar con bienes que conlleven ganancias económicas. Según el autor los pasivos corrientes son todos los pagos pendientes que una entidad, esta tiene en un tiempo determinado no mayor de un año, adquiridos tras sucesos pasados de las operaciones de la empresa el cual debe ser pagado cuando se señale para saldar y así pueda tener más recursos.

Asimismo, el autor Moreno (2014) indica que el pasivo corriente puede determinarse como el grupo de pagos por las que el moroso se responsabiliza con el fiador a aportar con efectivo, posesiones o trabajo en un límite no superior a un año o del periodo financiero a corto plazo en la entidad, si supera el año, representándose una disposición conforme a la del activo transitable. Además, Perez- Carballo (2015) indica que el pasivo corriente hace referencia al compromiso con vencimiento inferior a un año. Este compromiso se compone principalmente de las cuentas a pagar a proveedores y acreedores que se espera liquidar en el transcurso del ciclo normal de explotación y que surgen por el pago aplazado de los suministros correspondientes.

Sin embargo, Label, De León y Ramos (2012) activos corrientes o circulantes, los activos se dividen habitualmente en dos categorías para su publicación en el balance general: los primeros son nombrados activos circulantes o corrientes (también nombrados a corto plazo). En esta clasificación aparecen los activos que se transformaran en efectivo en el lapso de doce meses o menos. La segunda clasificación corresponde a los activos no corrientes o a largo plazo. Por otro lado, Guerrero (2014) pasivo es un pago actual en la entidad, potencialmente inevitable, determinada en efectivo y que indican una baja de ganancias monetaria generadas de casos pasados, que han incurrido en pérdida para dicha empresa.

En resumen, podemos definir según los autores que los pasivos corrientes son las deudas que una entidad posee que se convierten en obligaciones como por ejemplo pago a las entidades financieras, pago de remuneraciones, pago a los proveedores etc., en un plazo menor aun año y así se cumpla con el compromiso establecido.

2.2.3.1.2. Obligaciones Financieras a Corto Plazo

Según Pérez-Carballo (2013) “son las mantenidas en cualquier forma de instrumento financiero que tenga un vencimiento no superior a un año o sin vencimiento, si se tiene la intención de venderlo durante ese plazo” (p. 86). Según Ortega (2016) es un contrato mercantil en virtud del cual una entidad entrega una cantidad de dinero (nominal) a un compromete a su devolución, junto con los correspondientes, en los plazos y forma acordados de crédito (prestamista) cliente (prestatario) que se intereses y comisiones correspondientes en los plazos acordados.

Según Castillo (2018) está constituido por las partes contratantes o agentes de un préstamo que se designan prestamista y prestatario. La duración del préstamo puede ser a corto plazo, cuando su duración sea inferior al año. Para Blanco (2015) las cuentas bancarias a la vista son aquellas en las que los fondos son disponibles de forma inmediata o con un plazo de preaviso muy corto. Estas cuentas conllevan por tanto un servicio de caja, y permiten canalizar hacia las mismas cualquier flujo de dinero, realizar operaciones de transferencia, domiciliación de cobros y pagos, etc.

Según Rico (2018) son obligaciones a corto plazo con proveedores y terceros sobre Ingresos totales, mostrando la disponibilidad financiera del ente para cumplir con las obligaciones a plazos menores de 12 meses referentes con los ingresos totales. En resumen, los autores definen a las obligaciones obtenidas por terceros de recursos provenientes de crédito o de instituciones financieras la cual será devuelto en un tiempo no mayor a un año.

2.2.3.1.3. Obligaciones Financieras a Largo Plazo

Según Pérez-Carballo (2013) engloban cualquier tipo de instrumento financiero y los intereses devengados pendientes de cobro, ambos con vencimiento mayor a un año. Incluyen las inversiones en el patrimonio neto de otras empresas y los préstamos concedidos por la compañía. También, las inversiones y los depósitos a largo plazo otorgadas a terceros.

Asimismo Tapia (2015) son las deudas a largo plazo que se tiene con terceros, cuyo vencimiento es superior a un año o al ciclo normal de las operaciones. Asimismo Garayoa (2013) las obligaciones financieras a largo plazo son aquellas que suponen alguna obligación para la empresa, por

lo que figuran en el pasivo del balance, por lo que el plazo de devolución es superior a un año.

Según Izar (2016) es el pasivo largo plazo. Conjunto de deudas con las entidades financieras cuya fecha de vencimiento excede al plazo de un año.

Según Carrasco y Pallerola (2014) las obligaciones financieras a largo plazo: son fuentes de financiación o recursos líquidos a disposición de las personas para cubrir las necesidades de dinero que se presenten.

Las fuentes de financiación se clasifican en:

- Propias o ajenas: financiación por los propietarios o por personas ajenas a la empresa (préstamos o créditos).
- A corto o largo plazo: cuando el plazo de devolución es menos o mayor al año.
- Internas o externas: generadas por la misma empresa (reservas, amortizaciones) o por fuera (capital social, préstamos)

En resumen, el autor hace referencia a las obligaciones financieras a largo plazo como deudas que tiene la empresa con las entidades financieras el cual tiene intereses y su vencimiento es mayor a un año.

2.2.4. Ratios Financieros

Según Briceño (2016) define el estudio de ratios, por su lado, indaga en descubrir simetrías o vínculos entre dos partidas contables adquiridas a partir de los estados financieros de la firma. Las primordiales ratios son de gestión, liquidez, rentabilidad y solvencia. Según el autor los ratios es una división entre dos cantidades el cual sale un coeficiente, para poder tomar una decisión y analizar los valores en función a la empresa e interpretar para que nos ayude con nuestros proveedores sistema financiero etc.

Por lo tanto, Salgueiro (2015) define a todos los dirigentes les agradecería conocer la "posición" auténtica de cualquier departamento de su entidad o de ésta en su totalidad, pero esto, en algunos momentos, no surge con facilidad. Aunque, para esto es que se usan los llamados "ratios", que son los "resultados de la comparación de dos cifras significativas".

Asimismo, Ruá y Babiloni (2012) definen que los ratios es una “relación entre dos valores” nos posibilita adquirir información de los estados financieros de una entidad. En función de los valores que enlacemos conseguiremos unas ratios de endeudamiento, capacidad, recursos, etc. Según Del Castillo (2017) para el estudio financiero utiliza distintos ratios financieros. Se trata de factores o razones que brindan unidades financieras de comparación y medida, mediante las cuales, el vínculo “por división” mediante sí de dos datos financieros, admiten estudiar el estado pasado o actual de un organismo, en función a niveles eficientes definidos.

Según Bezares (2012) define que el ratio es un vínculo, un cociente entre magnitudes. Los ratios nos posibilitan contrastar entidades de distinta dimensión. Si me afirman que una entidad gana un millón, verdaderamente no me dicen totalmente nada de no saber su tamaño, por consiguiente, se entiende que se diga que gana un 20%. Asimismo, es importante estudiar la evolución de las distintas proporciones en un periodo de tiempo en una entidad. En resumen, los autores se refieren a los ratios como unos indicadores que determina la liquidez, rentabilidad de una empresa para que la gerencia pueda tomar decisiones en función a su crecimiento, también proporciona información para poder comparar periodos anteriores y verificar la situación financiera.

2.2.4.1. Razón Corriente

Los autores Corona, Bejarano y González (2017) con este ratio se valora si se pueden cumplir con todas las deudas a corto plazo. Por tanto, el significado de este ratio está en función del grado de

realización, o conversión en liquidez, de los activos corrientes, así como de la exigibilidad de los pasivos correspondiente.

Razón	Activo Corriente
corriente =	Pasivo Corriente

Figura 3: Razón Corriente

Elaboración: Propia

La figura 3 muestra la Razón Corriente este ratio indica que por cada sol que la entidad tiene, cuenta con “X” soles para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

Según el autor Baena (2014) se designa relación corriente y se comprueba las disposiciones de la entidad en un corto plazo menor a un año, para estar al día con los compromisos pendientes a corto plazo. Las entidades siempre recurren al financiamiento parte de su operación de corto plazo con los pasivos corrientes a un largo plazo, esto quiere decir cuando un activo corriente es mayor que el pasivo corriente, este resultado hace medición de las cantidades de veces que el activo corriente respalda al pasivo corriente.

Por lo tanto, el autor García (2015) indica cuántos soles tiene la entidad en el activo circulante por cada sol que se debe en el corto plazo. Diversos contadores, analistas determinan que cuanto mayor sea el valor de la razón circulante la entidad posee una mejor situación financiera. Este concepto no es correcto analizándolo desde un punto de vista financiero. El cual se toma en cuenta que por cada sol que está invertido en el activo tiene un costo y por lo tanto se tiene que cuestionar la facilidad de poseer más activos. Cada sol en el activo generará una mejor administración financiera en la entidad. Las entidades tienen en cuenta el costo promedio ponderado del capital como un objetivo financiero.

Por lo tanto, el autor Vilches (2019) este indicador relaciona los activos corrientes con a los pasivos corrientes, lo cual señala el grado de cobertura que poseen los activos con una mayor liquidez frente a

sus obligaciones a corto plazo y de menor vencimiento, también llamado razón circulante. Podemos decir que cuando la razón de liquidez general es mayor que 1 nos muestra que una parte de los activos de la entidad son financiados por capitales de un periodo de largo plazo. Así mismo Mendoza y Olson (2016) nos indica que la razón corriente mide el disponible que tiene la entidad a un periodo de corto plazo para cumplir con todas sus obligaciones y cubrir las cuentas del pasivo corriente mostrando cuántos soles del activo corriente de la entidad respaldan cada sol de la obligación menor a un año. En otras palabras, la razón corriente muestra la capacidad para cumplir con las deudas.

En resumen, podemos decir que la razón corriente juega un rol muy importante en la empresa, puesto que este indicador muestra el coeficiente para determinar si la empresa puede cumplir al día con sus pagos respectivos, y así la entidad pueda tomar mejores decisiones.

2.2.4.2. Rendimiento de la inversión (ROA)

Según el autor Córdoba (2014) la rentabilidad operativa de los activos (ROA) calcula la eficacia al momento de usar los activos, mostrando la relación que el ingreso neto operativo depende de los activos.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activo Total}} \quad (\text{ROA})$$

Elaboración: Propia

En esta figura 4 se observa el ratio del ROA, este indicador calcula la rentabilidad de los activos de una entidad.

Según el autor el ROA proporciona a la entidad un análisis útil para que pueda tomar decisiones la gerencia, determina el porcentaje de rentabilidad que esta posee y saber si el negocio está marchando con buena utilidad, el cual también ayuda a tener más inversiones.

Según el autor Baena (2014) es la capacidad del activo en la generación de utilidades. Pertenece al valor total de los activos, sin deducir la depreciación de la cuenta de propiedad planta y equipo, ni las provisiones por la cuenta de deudores clientes, ni provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión realizada. En términos generales, es aplicar el activo bruto. Según el autor Flores (2014) la rentabilidad de activos (ROA) es la proporción que informa sobre la rentabilidad de los activos de una entidad en la producción de ingresos. Un agente indispensable y concluyente para poder tomar decisiones, son la venta de la empresa. A través del movimiento del activo total los accionistas obtienen información de qué tan efectivos son con respecto al monto de inversión en el negocio. En otros términos, el ROA, corresponde al monto de efectivo vendido por efectivo de la inversión en capital. En la forma de que este indicador sea más alto se determinará que la entidad está operando casi en su capacidad total.

Como indica el autor Bautista (2012) el ROA es un cálculo circunstancial del funcionamiento de la entidad durante un período de tiempo específico. Si evaluásemos ese medidor de forma continua durante varios años consecutivos, su importe cambiaría en general de manera notable. La conducta algo errante del ROA no admite una estimación muy exacta del real funcionamiento de una entidad sin tener en cuenta el entorno que suministra el análisis durante varios períodos.

Según el autor Carrasco y Pallerola (2014) la rentabilidad de un activo: compensación que recibe el adquirente de un activo financiero por la cesión temporal de unos fondos. La rentabilidad dependerá de la forma o fuente de rentabilidad de cada activo financiero; un ejemplo sería un depósito a seis meses que ofrece un interés; en las acciones existen dos fuentes de rentabilidad ya que, primero, se percibirán dividendos periódicos y, segundo, se percibirá también una plusvalía. El tipo de activo financiero condiciona la forma de obtener rentabilidad.

2.2.4.3. Rentabilidad

Así mismo, Córdoba (2012) se entiende la rentabilidad como el beneficio obtenido después de los gastos, se puede generar de la siguiente manera: generando más ventas y por lo tanto mayores ingresos o menguando los costos pagando poco por las materias primas, remuneraciones, servicios prestados. Sin embargo, Pérez-Carballo (2013) la rentabilidad o rendimiento de los fondos distribuidos a la misma liquidez o su capacidad para producir fondos sin incidir en pérdidas, riesgo o probabilidad de que se generen pérdidas significativas.

Además, los autores Carrasco y Pallerola (2014) el éxito de cualquier empresa se miden mediante la rentabilidad de su actividad. Las entidades de crédito siguen los siguientes criterios:

- Valorar el ingreso realizado o esperado por un cliente en relación a la inversión necesaria en recursos propios para la realización del negocio.
- El importe de recursos propios que la entidad debe destinar a la operación, dependiendo:
 - a) Del importe de la operación y de la relación con el cliente.
 - b) De la calidad de la operación (del producto financiero a contratar). Es diferente la calidad del riesgo para el banco de un descuento de pagarés que el riesgo de una póliza de crédito o préstamo.
 - c) Del plazo de la operación: a mayor plazo, peor calidad de riesgo asociada.

Así mismo Broekmeyer (2012) define la rentabilidad de las inversiones propuestas, así como la solvencia, deben también analizar estrictamente los criterios económicos en la definición de las cuotas anuales de intereses y los criterios económicos para definir los intereses, cuotas anuales y otras condiciones de los préstamos. Por

otro lado, Lund (2015) aplica esta definición para lograr y mantener la rentabilidad plantea la pregunta: ¿Qué hemos hecho últimamente para fortalecer nuestro conocimiento corporativo de la rentabilidad y estructurar nuestros procesos internos para permitirnos entender y aplicar los sólidos principios de negocio que impulsan nuestro motor económico? Lo más probable es que, si sigues haciendo lo que has estado haciendo y los beneficios han sido ilusorios, todavía no cumplirás tus objetivos.

En resumen, la rentabilidad es un ratio la cual sirve para comparar distintas cuentas del balance, indicando su nivel de ganancia con respecto a lo invertida, de esta manera medir como la empresa está utilizando sus activos. La rentabilidad, está asociada al logro de ganancias a partir de una cierta inversión.

2.2.5. Sistema Financiero

Según, Morales y Morales (2014) el sistema financiero mexicano es explicado por un grupo de entes conformados por instituciones financieras cuyo objetivo es la recolección de bienes en forma del profesional, a su vez dar préstamos financieros a todos los grupos de economía bajo un orden jurídico preestablecido y con la observancia y cuidado de las cabezas del sistema. Este autor nos dice que el sistema financiero es el encargado de la captación de recursos estableciendo un marco jurídico, y de la misma manera vigilada por las autoridades correspondientes.

Según el autor García (2014) para que los mercados puedan funcionar de manera eficiente tiene que existir leyes que ameriten su funcionamiento y la presencia de autoridades que vigilen las operaciones y en su caso apliquen sanciones. Se debe cumplir estas normas, debido a que constantemente habrá personas que querrán obtener ventaja ilegal y por lo tanto ganar más de lo propuesto gracias a los demás, por ejemplo, al hacer uso de información privilegiada o mediante falsas promesas dirigidas a inversionistas inocentes. Por lo tanto, para el autor Garayoa (2013) en la economía de un país intervienen

distintos entes patrimoniales que generan trabajos de productividad, asignación o de gasto: particulares, empresas, administraciones públicas etc.

Así mismo los autores Chu y Agüero (2015) el sistema financiero es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación monetaria cuya tarea principal es orientar el dinero de los ahorristas, hacia quienes desean hacer inversiones fructíferas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman intermediarios financieros o mercados financieros. Los medios que utilizan estas instituciones para facilitar las transferencias de fondos de ahorros a las unidades productivas se denominan instrumentos financieros.

Por otro lado, el autor, Castillo (2012) el sistema financiero de un país es el grupo de entidades, medios, mercados que tienen como propósito aprovechar el ahorro de las unidades económicas con exceso de recursos (ahorradores) hacia aquellas unidades con deficiencia (inversores). En resumen, el sistema financiero es un grupo de instituciones, que tiene como finalidad principal transferir las unidades económicas de los ahorradores hacia los que invertirán, así mismo su fin es gestionar el ahorro de las unidades económicas con exceso de recursos, pudiendo ser a través de bancos u otras instituciones.

2.2.6. Créditos

Según el autor Aibar (2012) pese a ejecutar una adecuada proyección financiera, en determinadas circunstancias, para la obtención de determinados bienes o servicios es en algunos casos necesario recurrir a la inversión ajena, ya que a través de economizar no podemos llegar o nos costaría muchos años, a financiar esos bienes de aumentada suma. Según menciona el autor el crédito es una fuente de financiamiento el cual se recurre a las entidades financieras para poder adquirirlos de manera que se cubra las necesidades que tiene la entidad como de inversión, adquirir bienes etc., posteriormente cumplir con el pago del crédito respectivo. Por otro lado Morales y Morales (2014) el crédito es un préstamo en efectivo, en el cual la persona se ve obligada a reintegrar el importe adquirido en la duración o lapso definido según las formalidades acordadas para ese crédito, más los intereses vencidos, seguros.

Asimismo, Perez- Carballo (2015) mediante esta operación la entidad financiera pone a disposición de su cliente el límite de crédito y le permite su disposición gradual y su amortización parcial o total durante la vida del crédito que, en general, es anual.

- A diferencia de un préstamo, el crédito es una financiación genérica del circulante.
- El cliente solo paga intereses por la financiación utilizada, no por el total del límite.
- La entidad financiera puede exigir una garantía personal, materializada en un aval, o real, bien de tipo hipotecario o pignoraticio.
- El crédito se formaliza mediante una póliza de cuenta fedatario público y se instrumenta en una cuenta corriente.

Además Pérez-Carballo (2016) el crédito se diferencia de un préstamo en que su utilización es variable, es decir lo que se fija es un límite máximo de utilización durante un tiempo fijado: el prestamista pone a disposición del prestatario dicho límite sin que sea preciso usarlo en su totalidad en cada momento. En general, es adecuado para cubrir las necesidades de financiación no permanentes y se instrumenta en una cuenta corriente.

Sin embargo, Carrasco y Pallerola (2014) la cuenta crédito, un banco pone a disposición del cliente un dinero durante un tiempo establecido, podrá disponerlo según los requerimientos, cobrando a cambio intereses sobre la suma dispuesta y algunas comisiones como las siguientes:

- De apertura, sobre el total del límite
- De disponibilidad, sobre los totales no dispuestas
- De suspensión anticipada

En resumen, los autores tienen como conceptos que el crédito es una cantidad de dinero que se solicita o también algunas entidades financieras otorgan a las empresas por ser buenos clientes, el cual se puede disponer libremente sobre el monto que se otorgó para cubrir gastos operativos y solo se paga intereses a medida que se utilice la cantidad necesaria y la empresa tiene que cumplir con

el acuerdo fijado con la entidad financiera para no incumplir con los pagos correspondientes.

2.2.7. Inversión

Según Cue y Quintana (2014) la inversión es una de las decisiones económicas más trascendentales, es aquella que se refiere a la cuantía de los recursos destinados a la inversión productiva en una sociedad. La expansión de la actividad económica puede deberse al aumento de la inversión, así como su contracción a la disminución de esta última. Por tanto, el economista le concede gran importancia a la comprensión de los factores que motivan a los individuos a invertir. Debido a que los frutos de la inversión productiva se distribuyen a lo largo del tiempo, se establece un fuerte vínculo entre la decisión de invertir, la cual debe tomarse en el presente, y el flujo de ingresos de la misma, los cuales se recibirán en periodos subsecuentes.

Por otro lado, los autores Carrasco y Pallerola (2014) la inversión conlleva inmovilizar dinero, con la finalidad de obtener unos ingresos superiores a dicha inmovilización de dinero, por lo tanto se crean corrientes de pagos y cobros que se dan en la compañía durante el tiempo de vida de dicha inversión. Así mismo Montaña (2016) define que las empresas, a lo largo de su actividad económica, necesitan de una serie de desembolsos financieros condicionados por los objetivos y las políticas contenidas en la misma. Tales aplicaciones financieras son las denominadas inversiones. A lo largo de la historia, han sido numerosas las definiciones dadas por diferentes autores sobre el concepto de inversión.

Según el autor Baena (2014) nos dice que la inversión son los recursos económicos que la entidad ha invertido en activos financieros como bonos, acciones, certificados de depósito. Estos tipos de inversiones se tienen que ordenar de acuerdo al tiempo establecido para cambiarse en efectivo, por consiguiente las inversiones son clasificadas en activos corrientes, esto no tiene que ser así, las inversiones permanentes pueden cambiarse a efectivo, la entidad no podrá siempre proyectarlas a un corto plazo, para ello se tendría que dejar como corresponde en activos no corrientes, quiere decir a largo plazo.

Según los autores Haro y Rosario (2017) las inversiones están conectadas con la compra de los activos que forman la estructura económica de una entidad. Establecen una de las cuestiones importantes de la problemática económica empresarial, debido que al llevar a cabo inversiones desafortunadas puede ser el principio de una crisis de la entidad, esto se debe a que las decisiones de inversión comprometen a la entidad durante un periodo de tiempo y consideran una inmovilización alta de recursos financieros.

A lo largo del tiempo, la definición de inversión puede ser de distintas formas:

- Compra o adquisición de elementos de activos que están compuestos por el patrimonio de la empresa de una persona física o jurídica.
- El uso de unos recursos por la compra de activos duraderos, el cual se estima la obtención de un retorno fondos en el tiempo.

En resumen, la inversión es un sacrificio económico mediante el cual se desea obtener una mejor ganancia a futuro durante del trayecto, para ello se hace uso de un capital proveniente de alguna actividad o negocio que algún momento se tiene que reponer y/o devolver; por otro lado, debemos tener en cuenta que hay dos tipos de inversión que son a corto y largo plazo.

2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS

Endeudamiento Empresarial: Son obligaciones de pago que la empresa posee con las entidades financieras, con proveedores y terceros.

Gestión Financiera: Hace referencia al manejo de los recursos que posee una entidad para llevar y tener un control de las entradas y salidas de la organización.

Liquidez Corriente: Efectivo que tiene la empresa para solventar las deudas pendientes en un periodo menor aun año.

Rendimiento de la inversión (ROA): Es la relación que existe entre la ganancia que genera una operación y la inversión; cuando se hace referencia al rendimiento financiero, se expresan en porcentajes.

Obligaciones Financieras a corto plazo: Son las deudas en cualquier forma de instrumento financiero que tenga un vencimiento no superior a un año

Obligaciones Financieras a largo plazo: Engloban las deudas en cualquier tipo de instrumento financiero y los intereses devengados pendientes de cobro, ambos con vencimiento superior a un año.

Riesgo financiero: Hace referencia a la incertidumbre consecuyente al rendimiento de la inversión debido a posibilidad que ocurran imprevistos.

Estados Financieros: Son los documentos que informan sobre la situación financiera, económica y flujo de fondos de una empresa.

Crédito: Es la disposición de dinero hasta una fecha límite de pago, mediante un contrato.

Sistema financiero: Entidad pública de crédito constituido en sociedades por las acciones.

Pasivos Corrientes: Importe total de endeudamiento y obligaciones de una persona natural o jurídica.

Cuentas Por Pagar: Obligaciones que posee una entidad con proveedores por servicios o bienes que se adquirieron a corto o largo plazo

Ratios Financieros: Proporciones que existen entre diversas magnitudes económicas financieras de una entidad permitiendo hacer una comparación explicativa.

Inversión: Son disposiciones para ciertas actividades de capital, podrían ser civiles o comerciales, con el único fin de obtener productividad económica.

CAPÍTULO III: VARIABLES E HIPÓTESIS

3.1. VARIABLES

Variable 1: Endeudamiento Empresarial.

Variable 2: Gestión Financiera.

3.2. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.

Tabla 1: Operacionalización de las Variables

VARIABLE	DEFINICIÓN	DIMENSIONES (VARIABLES ESPECIFICAS)	INDICADOR
ENDEUDAMIENTO EMPRESARIAL	Según Gimeno (2015) el endeudamiento empresarial son las diferentes maneras de endeudarse, es el grupo de obligaciones de pago que una empresa tiene con el sistema financiero o terceros.	Obligaciones Financieras a corto plazo	Montos de las obligaciones financiera
		Obligaciones Financieras a largo plazo	Montos de las obligaciones financiera
GESTIÓN FINANCIERA	Según Gonzales (2015). La gestión financiera en una empresa es la administración y uso correctamente de los recursos, tiene la responsabilidad de mantener el dinero para cubrir con todos los gastos que posee la empresa para lograr una mejor rentabilidad.	Liquidez Corriente	Total activo corriente/ Total pasivo corriente
		Rentabilidad de la Inversión	ROA (utilidad antes de impuestos/activo total) *100

En la tabla 1 se aprecia el cuadro de operacionalización de las variables del endeudamiento empresarial y la gestión financiero con sus dimensiones e indicadores.

3.3. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

3.3.1. Hipótesis General

Existe relación entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.

3.3.2. Hipótesis Específicas

Existe relación entre las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.

Existe relación entre las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1. ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

La metodología utilizada para conocer la relación que existe entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera fueron por enfoque, tipo y diseño. Las siguientes definiciones son de los autores Sampieri, Fernandez y Baptista (2016).

Enfoque cuantitativo por la acumulación y obtención de datos para demostrar las hipótesis respaldadas en la medición numérica y el estudio estadístico, fijando pautas de comportamiento y demostrar determinadas hipótesis.

Es de tipo correlacional, porque se puede relacionar variables entre un patrón predecible para una población, si dos variables están relacionadas y conociéndose la medida de asociación, se tienen pruebas para revelar, con mayor o menor exactitud el valor exacto que tendrá un grupo de personas o datos, sabiendo qué valor tienen en la otra variable.

Es de diseño de Investigación no experimental porque los estudios son realizados sin la manipulación de variables y sólo se puede observar los fenómenos en su ambiente para analizarlos y revisarlos. Son longitudinales por la obtención de datos en distintos puntos del tiempo, para sacar conclusiones del problema de investigación.

4.2. POBLACIÓN Y MUESTRA DE INVESTIGACIÓN

Población

Según Sampieri, Fernández y Baptista (2016) la población es el conjunto o grupo que se investiga y que hacen concordancia con específicas explicaciones. Está compuesta por toda la data estadística contable que se encuentra en la documentación financiera del área de contabilidad del año 2016-2017.

Muestra

Para Sampieri, Fernández y Baptista (2016) indica que la muestra es un sub-grupo de la población donde se obtienen datos, por lo tanto, se tiene que delimitarse y definirse con determinación, y tiene que ser representativo de la población. Es de Muestra no Probabilística porque la elección de la población no depende de la probabilidad, lo hace de las características propias de la investigación, siendo del tipo muestreo por conveniencia debido a la facilidad de obtención de datos de la empresa.

Se utilizó como muestra datos estadísticos de los Estados Financieros: estado de situación financiera y estado de resultado de los periodos 2016-2017.

4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS:

4.3.1. Técnicas

Al elaborar la investigación utilizamos la técnica del análisis documental según los autores Yuni & Urbano (2014) el análisis documental faculta al investigador expandir el campo de observación y demostrar la realidad objeto de búsqueda dentro de lo acontecido, ampliando la obtención de los significados que posibiliten fijar la realidad de una manera más global.

4.3.2. Instrumentos

Empleamos la guía de análisis documental, reflejándose los estados financieros que se emplearon (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado de los periodos 2016-2017), para la elaboración de ratios financieros de liquidez corriente y rendimiento de la inversión (ROA) se utilizaron datos del estado de situación financiera (total Activo Corriente, total Pasivo Corriente y Activo Total) y del estado de resultado se empleara la utilidad antes de impuestos. (Ver Anexo B).

4.4. PROCESAMIENTO ESTADÍSTICO Y ANÁLISIS DE DATOS:

Para demostrar las hipótesis se utilizaron los estados de situación financiera y estado de resultados de los periodos 2016 - 2017, con estos estados financieros se pudo obtener valores del rendimiento de la inversión (ROA) y liquidez corriente mediante ratios financieros, así mismo utilizamos los datos de las obligaciones financieras a corto y largo plazo, así mismo se utilizó Microsoft Excel obteniéndose el coeficiente de correlación con la cual se determinó si existe relación entre las variables.

CAPÍTULO V: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

5.1. RESULTADOS

5.1.1. Análisis Descriptivo

Para el análisis descriptivo se muestran las tablas con los datos que han sido extraídos del estado financiero de la empresa, nosotras consideramos que lo que arroja el estado financiero es el resultado de la gestión de toda un área que se encarga de ver las inversiones y los financiamientos que la empresa realiza con las entidades bancarias u otras.

Tabla 2: *Liquidez Corriente*

Año	Meses	Liquidez Corriente		Total
		Total de Activo Corriente	Total de Pasivo Corriente	
2016	Enero	7,684,943	3,862,634	1.99
	Febrero	7,747,745	3,915,700	1.98
	Marzo	8,512,427	4,700,602	1.81
	Abril	8,496,134	4,655,623	1.82
	Mayo	8,856,159	4,967,322	1.78
	Junio	9,266,923	5,393,412	1.72
	Julio	9,685,578	5,701,622	1.70
	Agosto	9,163,243	5,113,770	1.79
	Setiembre	9,469,964	5,385,144	1.76
	Octubre	8,619,337	4,449,770	1.94
	Noviembre	9,595,009	5,276,365	1.82
	Diciembre	9,997,233	5,633,861	1.77
2017	Enero	9,909,230	5,437,742	1.82
	Febrero	10,207,355	5,639,815	1.81
	Marzo	10,461,359	5,863,959	1.78
	Abril	10,862,705	6,283,744	1.73
	Mayo	10,583,411	5,999,484	1.76
	Junio	10,601,109	5,484,979	1.93
	Julio	11,070,405	5,815,311	1.9
	Agosto	11,638,325	6,310,755	1.84
	Setiembre	10,900,649	5,494,917	1.98
	Octubre	10,868,139	5,334,677	2.04
	Noviembre	11,425,284	5,796,417	1.97
	Diciembre	12,845,368	7,363,072	1.74

Interpretación

En la tabla 2 se puede observar que la empresa si puede responder a sus deudas a corto plazo, con el activo que tiene; para ello se calculó el ratio de liquidez corriente mensual, durante dos periodos. Se observa que esos indicadores indican que la empresa ha tenido en esos años un buen nivel de liquidez. Tengamos presente que dentro de los pasivos corrientes están incluidas las obligaciones financieras a corto plazo.

Por otro lado, a continuación, se muestra en la tabla siguiente la comparación entre lo que la empresa debe pagar a las entidades financieras en un corto plazo y el indicador que muestra que la empresa si puede cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 3: Obligaciones Financieras a corto plazo - Liquidez Corriente

Año	Meses	Obligaciones Financieras a corto plazo (X)	Liquidez Corriente (Y)
2016	Enero	2,075,668	1.99
	Febrero	3,467,845	1.98
	Marzo	3,305,658	1.81
	Abril	4,155,393	1.82
	Mayo	3,756,044	1.78
	Junio	3,100,744	1.72
	Julio	2,104,635	1.70
	Agosto	2,573,030	1.79
	Setiembre	2,567,869	1.76
	Octubre	2,131,592	1.94
	Noviembre	4,047,725	1.82
	Diciembre	4,271,109	1.77
2017	Enero	3,745,826	1.82
	Febrero	4,006,231	1.81
	Marzo	3,911,378	1.78
	Abril	4,200,795	1.73
	Mayo	4,096,712	1.76
	Junio	3,748,315	1.93
	Julio	4,240,412	1.90
	Agosto	3,465,328	1.84
	Setiembre	3,548,919	1.98
	Octubre	3,761,671	2.04
	Noviembre	3,803,676	1.97
	Diciembre	3,430,272	1.74

Interpretación:

En tabla 3 se muestran los montos de las deudas que han sido adquiridas por las entidades del sistema financiero y que se deben de pagar a corto plazo, a su vez también podemos observar el valor del indicador de liquidez corrientes, para poder ver si la liquidez con la cuenta la empresa tiene alguna relación con el pago de las deudas a corto plazo.

La gestión financiera no solo la podemos medir por la liquidez que tiene la empresa, sino también conocer la capacidad que la empresa ha tenido para generar mayor renta, para poder a su vez tener utilidad que le permita responder sus deudas a largo plazo. El tener una mayor cantidad de inversiones y se reflejen en los activos es responsabilidad de una buena gestión.

Tabla 4: Rendimiento de la Inversión (ROA)

Año	Meses	Rendimiento de la Inversión (ROA)		Total
		Utilidad antes de Impuesto	Total de Activos	
2016	Enero	79,031	9,473,756	0.83%
	Febrero	69,709	9,530,085	0.73%
	Marzo	-63,484	10,288,293	-0.62%
	Abril	102,513	10,265,527	1.00%
	Mayo	76,407	10,619,079	0.72%
	Junio	-50,246	11,023,370	-0.46%
	Julio	172,895	11,435,552	1.51%
	Agosto	180,222	10,906,744	1.65%
	Setiembre	46,622	11,275,960	0.41%
	Octubre	192,672	10,418,589	1.85%
	Noviembre	201,849	11,387,516	1.77%
	Diciembre	181,314	11,782,995	1.54%
2017	Enero	168,560	11,690,356	1.44%
	Febrero	133,075	11,981,737	1.11%
	Marzo	26,082	12,228,997	0.21%
	Abril	-84,018	12,623,598	-0.67%
	Mayo	102,687	12,337,559	0.83%
	Junio	29,424	12,348,512	0.24%
	Julio	164,027	12,811,065	1.28%
	Agosto	181,728	13,372,239	1.36%
	Setiembre	85,143	12,627,819	0.67%
	Octubre	170,737	12,588,565	1.36%
	Noviembre	225,314	13,138,966	1.71%
	Diciembre	272,119	14,926,529	1.82%

Interpretación:

En la tabla 4 se observa el valor del rendimiento de la inversión, el cual si se observa es bajo, tendríamos que compararlo en función a una empresa que sea del mismo rubro, pero en líneas generales los analistas financieros consideran que un buen ROA es aquel cuyo valor es mayor a 5%, y como vemos en la tabla este ni llega al 2%. Lo cual nos indica que si bien es cierto el beneficio obtenido mensualmente por la empresa es poco, pero los activos se van incrementando, probablemente por inversiones realizadas por parte de la gestión financiera.

En la siguiente tabla, analizaremos si las deudas contraídas a largo plazo pueden ser cubiertas con la utilidad que se genera en un periodo, en este caso se analizarán dos periodos.

Tabla 5: Obligaciones Financieras a largo plazo - Rendimiento de la Inversión (ROA)

Año	Meses	Obligaciones Financieras a largo plazo (X)	(ROA) Rendimiento de la Inversión (Y)
2016	Enero	3,299,912	0.83%
	Febrero	3,263,023	0.73%
	Marzo	3,287,117	-0.62%
	Abril	3,250,282	1.00%
	Mayo	3,248,125	0.72%
	Junio	3,266,523	-0.46%
	Julio	3,270,907	1.51%
	Agosto	3,226,144	1.65%
	Setiembre	3,297,131	0.41%
	Octubre	3,264,155	1.85%
	Noviembre	3,290,222	1.77%
	Diciembre	3,223,767	1.54%
2017	Enero	3,230,157	1.44%
	Febrero	3,242,814	1.11%
	Marzo	3,250,906	0.21%
	Abril	3,292,937	-0.67%
	Mayo	3,232,010	0.83%
	Junio	3,227,763	0.24%
	Julio	3,265,503	1.28%
	Agosto	3,226,559	1.36%
	Setiembre	3,248,934	0.67%
	Octubre	3,271,576	1.36%
	Noviembre	3,230,455	1.71%
	Diciembre	3,294,623	1.82%

Interpretación:

En la tabla 5 se hace un consolidado entre lo que refleja el monto de la deuda contraída por la empresa a largo plazo, y el valor del ROA, lo cual es bajo, significa que la utilidad mensual y anual están por debajo de lo requerido, podríamos intuir que las inversiones que se han hecho con los prestamos no están dando los resultados adecuados. Cual podría implicar que no haya dinero para pagar estas deudas de forma inmediata.

5.1.2. Contrastación de las hipótesis

A continuación se procede a demostrar cada una de las hipótesis planteadas.

Hipótesis Especifica 1.

Pasos

H₀: No existe relación entre las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017.

H₁: Existe relación entre las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017.

Nivel de significancia: 5%

Estadístico de prueba: Pearson

Tabla 6: Correlación de la hipótesis especifica 1

		Obligaciones Financieras a corto plazo	Liquidez Corriente
Obligaciones Financieras a corto plazo	Correlación de Pearson	1	-,034
	Sig. (bilateral)		,827
	N	24	24
Liquidez Corriente	Correlación de Pearson	-,034	1
	Sig. (bilateral)	,827	
	N	24	24

Decisión: Dado que $P > 0.05$, no se rechaza la H_0

El P valor (sig.) $0.827 > 0.05$, no se rechaza la hipótesis nula (H_0)

Hipótesis Específica 2.

Pasos

H_0 : No Existe relación entre las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017.

H_2 : Existe relación entre las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017.

Nivel de significancia: 5%

Estadístico de prueba: Pearson

Tabla 7: Correlación de la hipótesis específica 2

		Obligaciones Financieras a largo plazo	Rendimiento de la inversión
Obligaciones Financieras a largo plazo	Correlación de Pearson	1	-,268
	Sig. (bilateral)		,206
	N	24	24
Rendimiento de la inversión	Correlación de Pearson	-,268	1
	Sig. (bilateral)	,206	
	N	24	24

Decisión: Dado que $P > 0.05$, no se rechaza la H_0

El P valor (sig.) $0.206 > 0.05$, no se rechaza la hipótesis nula (H_0)

Hipótesis General

Pasos

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017

Hg: Existe relación entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017

Las dimensiones que se escogen para la variable gestión financiera, por ser dimensiones que se oponen entre sí, y porque además no engloban todo lo que un gestor financiero realiza no es posible poder realizar la contrastación de la hipótesis general. Infiriendo así que el endeudamiento empresarial no se relacionar con la gestión financiera, ya que no existe evidencia suficiente que lo demuestre.

5.2. DISCUSIÓN

La presente investigación tiene como hipótesis general, existe relación entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017, con los datos de la empresa se ha determinado que no existe relación entre las variables, ya que no existe evidencia suficiente que demuestre lo contrario, así mismo las deudas financieras que tiene la empresa no es necesariamente por una mal desempeño de la gestión financiera sino de las malas decisiones de los dueños.

Por otro lado, haciendo una comparación con Gonzáles 2014 en su tesis para Magister “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES” no muestra relación entre endeudamiento empresarial y gestión financiera, pero establece en general que las pequeñas y medianas empresas no tienen acceso fácilmente al crédito financiero, por los múltiples requisitos que solicitan. De esta manera aunque las empresas acceden difícilmente al crédito y por lo tanto se endeudan con recursos de las entidades del sistema financiero, no necesariamente gestionan adecuadamente dichos recursos.

Ambas tesis tienen distinta manera de evaluar la gestión financiera mientras que la presente tesis se evalúa la relación con el endeudamiento, con Gonzales 2014 evalúa la dificultad en conseguir el crédito que generalmente es para endeudarse.

En la hipótesis específica N°1. Se planteó que existe relación entre las obligaciones financieras a corto plazo y la razón corriente de una empresa importadora del distrito de Lince en los periodos 2016-2017, lo cual se va a emplear el P valor para determinar si existe relación.

Decisión: Dado que $P > 0.05$, no se rechaza la H_0

El P valor (sig.) $0.827 > 0.05$, no se rechaza la hipótesis nula (H_0)

Con ello se concluye que no hay evidencia que existe relación entre las variables obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017. Ello explicaría que no tiene una adecuada política de inventario ya que la empresa cuenta con una liquidez corriente para que pueda cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, pero no lo hace ya que en ocasiones adquiere mayor mercadería, en otros casos opta por invertir en activos fijos, los mismo que generan una mayor rentabilidad pero no en el corto plazo, o en otras cosas.

Luna (2015) en su tesis para Maestría “Evaluación de la gestión financiera de empresas importadoras – mayoristas del ramo ferretero, 2013-2014”, analizó las cifras económicas de indicadores financieros en la gestión financiera, encontrándose resultados desfavorables en dicho período, utilizando para ello principalmente los estados de resultados. Para demostrar la relación hemos utilizado el P valor el cual Luna no lo ha empleado debido a que utiliza indicadores de rentabilidad y liquidez y para evaluar la gestión financiera de su empresa. De esta manera el autor no evalúa la relación de las variables sino que a ambas variables las utiliza para evaluar la gestión financiera.

En la hipótesis específica N°2, se planteó que existe relación entre las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora del distrito de Lince en los periodos 2016-2017, lo cual se va a emplear el P valor para determinar si existe relación.

Decisión: Dado que $P > 0.05$, no se rechaza la H_0

El P valor (sig.) $0.206 > 0.05$, no se rechaza la hipótesis nula (H_0)

Podemos decir que no hay evidencia que existe relación entre las variables obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017, si bien es cierto el beneficio obtenido mensualmente por la empresa es poco, pero los activos se van incrementando, probablemente por inversiones realizadas por parte de la gestión financiera. Así mismo las inversiones que se han hecho con los préstamos no están dando los resultados adecuados ya que las deudas contraídas a largo plazo no pueden ser cubiertas con la utilidad esto implica que no haya dinero para cubrir las deudas de manera inmediata.

Rázuri (2017) en su tesis para titulación “El endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa importaciones y servicios EIRL, 2016” su objetivo fue determinar el efecto del endeudamiento en la rentabilidad, se encontró en este caso que el endeudamiento no mejoró la rentabilidad de la empresa, es decir existió una relación desfavorable, similar resultado se obtuvo en la presente tesis existiendo una relación desfavorable entre endeudamiento y rentabilidad.

Así la empresa no han utilizado adecuadamente las obligaciones financieras a largo plazo que adquieren para mejorar su rentabilidad, mostrando que con los recursos que captan pueden estar para alcanzar otras metas.

Para los autores Morales y Morales (2014) y Aibar (2012) el crédito es una obligación que adquieren las empresas con una entidad y que debe devolver en el transcurso del tiempo tanto en el corto plazo o en largo plazo, ello implica para el costo del dinero que son los intereses, aunque los intereses es el costo del dinero las empresas no lo utilizarían para mejorar su rentabilidad.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. CONCLUSIONES

- Con los resultados presentados se pudo determinar que la gestión financiera no tiene relación con el endeudamiento empresarial, esto se debe a que las dimensiones utilizadas para la gestión financiera (liquidez corriente y el rendimiento de la inversión) no engloban todo, por otro lado el endeudamiento empresarial, con respecto a las obligaciones a corto y largo plazo la empresa si puede cumplir con estos compromisos, pero no lo hace debido a malas inversiones por parte de los dueños y no por un al desempeño de la gestión financiera.
- Según los resultados no existe relación entre las variables obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017, siendo el coeficiente de correlación -0.0345 , la empresa a pesar de tener liquidez corriente para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo no lo hace provocando el aumento de sus deudas con las entidades del sistema financiero, por otro lado el P valor (sig.) $0.827 > 0.05$, se acepta la hipótesis nula.
- Se determinó que no existe relación entre las variables obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince de los periodos 2016-2017, siendo el coeficiente de correlación -0.2679 , la empresa no cuenta con un buen ROA si bien es cierto el beneficio alcanzado mensualmente por la empresa es poco, pero los activos se van aumentando, probablemente por inversiones, así los mayores niveles de deuda ocasionan un mayor gasto financiero, afectando con ello en el rendimiento de la inversión, dado que el P valor (sig.) $0.206 > 0.05$, se acepta la hipótesis nula.

6.2. RECOMENDACIONES

- El trabajo de investigación va dirigido a todas las empresas importadoras que trabajan con entidades del sistema financiero; para tomar la decisión de recurrir a un crédito bancario es importante analizar si se contara con los recursos suficientes para cumplir con la obligación, estableciendo un adecuado plan financiero para el manejo óptimo de sus recursos.
- Las empresas deben hacer un adecuado uso del endeudamiento para la mejora de la liquidez corriente, para responder con sus obligaciones financieras a corto plazo para no perjudicar los pagos programados. Las entidades que no cuenten con efectivo pueden tener problemas operativos como son los pagos a proveedores, pago al personal entre otros.
- Los mayores niveles de endeudamiento deben permitir la mejoría del rendimiento de la inversión, las empresas necesitan optimizar su gestión financiera ello les permitirá realizar nuevas inversiones y obtener crecimiento, mejorando con ello el bienestar de sus empleados y de los inversionistas.

REFERENCIAS

- Aibar, M. (2012). *Finanzas personales: planificación, control y gestión*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3215872&ppg=1>
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones (2ª ed.)*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4870513&ppg=1>
- Bautista, R. (2012). *Incertidumbre y riesgos: en decisiones financieras*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3208874&ppg=1>
- Bezares, F. (2012). *Elementos de finanzas corporativas: inversión y financiación en la empresa*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3205872&ppg=1>
- Blanco, A. (2015). *Gestión de entidades financieras: un enfoque práctico de la gestión bancaria actual*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5885814&ppg=4>
- Briceño, P. (2016). *Apuntes de finanzas operativas: lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4775870&ppg=1>
- Broekmeyer, M. (2012). *Yugoslav workers self-management*. Recuperado de <https://bit.ly/3bWfXBw>
- Bueno, Y., y Santos, B. (2015). *Fundamentos de administración de empresas: ejercicios prácticos*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4310530&ppg=3>
- Cardizo, H. (2015). *Contabilidad de entidades de economía solidaria bajo NIIF para PYME: dinámica de cuentas, políticas contables y financieras (5ª ed.)*.

- Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4870517
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4870517&ppg=1)
- Carrasco, C. y Pallerola, J. (2014). *Gestión financiera*. Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3229323
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3229323&ppg=1)
- Castillo, M. (2012). *Análisis del sistema financiero y procedimientos de cálculo*.
Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3211766
&ppg=3](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3211766&ppg=3)
- Castillo, M. (2018). *Análisis del sistema financiero y procedimientos de cálculo (2ª ed.)*.
Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5758733
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5758733&ppg=1)
- Chu, M., y Agüero, C. (2015). *Matemática para las decisiones financieras*. Recuperado
de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4184894
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4184894&ppg=1)
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3203300
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3203300&ppg=1)
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4870512
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4870512&ppg=1)
- Corona, E., Bejarano, V., y González, J. (2017). *Análisis de estados financieros
individuales y consolidados*. Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3219466
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3219466&ppg=1)
- Cue, A., y Quintana, L. (2014). *Fundamentos de economía*. Recuperado de
[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3227713
&ppg=19](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3227713&ppg=19)

- Del Castillo, C. (2017). *Planificación y apertura de un pequeño comercio*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5214050&ppg=1>
- Estupiñan, R. (2015). *Administración de riesgos E.R.M. y la auditoria interna (2ª ed.)*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4422270&ppg=1>
- Flores, R. (2014). *Análisis de estados financieros*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5307890&ppg=1>
- Garayoa, P. (2013). *Gestión financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4435217&ppg=1>
- García, V. (2014). *Introducción a las finanzas (2ª ed.)*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3227686&ppg=1>
- García, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4569646&ppg=1>
- Gimeno, M. (2015). *Endeudamiento empresarial y fusión de sociedades: contribución al estudio de la fusión apalancada*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5045426&ppg=1>
- Gómez, F. (2012). *Elementos de finanzas corporativas: inversión y financiación en la empresa*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3205872&ppg=1>
- Gonzales, P. (2017). *Gestión de la inversión y el financiamiento: herramientas para la toma de decisiones*. Recuperado de

- [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5308833
&ppg=13](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5308833&ppg=13)
- González, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las PYMES del sector comercio de la ciudad de Bogotá* (tesis de maestría). Recuperado de <https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/54173>
- Guerrero, J. (2014). *Contabilidad 1*. Recuperado de [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3228957
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3228957&ppg=1)
- Haro, A., y Rosario J. (2017a). *Gestión financiera*. Recuperado de [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190163
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190163&ppg=1)
- Haro, A., y Rosario J. (2017b). *Dirección financiera: inversión*. Recuperado de [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190165
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190165&ppg=1)
- Healy, M., & Palepu, G. (2012). *Business analysis & valuation*. Recuperado de <https://bit.ly/2QbDRQ3>
- Izar, J. (2016). *Contabilidad administrativa*. Recuperado de [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5308787
&ppg=1](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5308787&ppg=1)
- Label, A., De León, J., y Ramos, R. (2012). *Contabilidad para no contadores: una forma rápida y sencilla de entender la contabilidad* (2ª ed.). Recuperado de [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4508346
&ppg=6](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4508346&ppg=6)
- Lira, P. (2016). *Apuntes de finanzas operativas: lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Recuperado de [https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4775870
&ppg=2](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4775870&ppg=2)
- Luna, R. C. (2015). *Evaluación de la gestión financiera de empresas importadoras-mayoristas del ramo ferretero periodo de estudio años 2013 – 2014* (tesis de maestría). Recuperado de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/handle/123456789/2605>

- Lund, K. (2015). *Accelerating profitability*. Recuperado de <https://bit.ly/3aOfRKO>
- Marí, S., Mateos, A., y Polo, F. (2013). *Análisis económico-financiero: supuestos prácticos*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3219576&ppg=1>
- Mendoza, C., y Olson, T. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4722180&ppg=1>
- Montaño, F. (2016). *Análisis de productos y servicios de inversión*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5810060&ppg=1>
- Morales, A., Morales, J., y Alcocer, F. (2014). *Administración financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4536074&ppg=1>
- Morales, J., y Morales, A. (2014). *Crédito y cobranza*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3227535&ppg=1>
- Moreno, J. (2014). *Contabilidad de la estructura financiera de la empresa*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3227875&ppg=1>
- Moreno, J. (2018). *Prontuario de finanzas empresariales*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5635863&ppg=1>
- Moya, D. (2016). *La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015*. (tesis de grado)
Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/364>

- Ortega, J. (2016). *Financiación bancaria a corto plazo*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5885811&ppg=1>
- Pampillón, F., De La Cuesta, M., Curbera, P., Ruza, C., Vásquez, O., y Bustarviejo, A. (2017). *Sistema financiero en perspectiva*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4824234&ppg=2>
- Pérez-Carballo, J. (2013). *La contabilidad y los estados financieros*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5885827&ppg=1>
- Pérez-Carballo, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5885834&ppg=1>
- Pérez-Carballo, J. (2016). *La estructura de capital: cómo financiar la empresa*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5885829&ppg=4>
- Peterson, P., & Fabozzi, F. (2012). *Analysis of financial statements*. Recuperado de <https://bit.ly/39SHmTE>
- Prieto, R. (2014). *Manual análisis contable y financiero (UF0333) certificados de profesionalidad financiación de empresas (ADGN01018)*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4422008&ppg=1>
- Ramos, R., Rosario, J., y De Pablo, J. (2016). *Compendio básico de finanzas*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190153&ppg=1>
- Rázuri, N. N. (2017). *El endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa importaciones y servicios E.I.R.L. Año 2016* (tesis de grado). Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/9976>

- Rico, C. (2018). *Contabilidad gubernamental y su información financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5635965&ppg=1>
- Robinson, T., Greuning, H., Henry, E., y Broihahn, M. (2012). *International financial statement analysis*. Recuperado de <https://bit.ly/2w5StJA>
- Ruá, M., y Babiloni, J. (2012). *Gestión urbanística, financiera y valoraciones*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4499353&ppg=1>
- Salgueiro, A. (2015). *Indicadores de gestión y cuadro de mando*. Recuperado de <https://bit.ly/2HZgKnH>
- Sampieri, R., Fernández, C., y Baptista, M. (2016). *Metodología de la investigación* (6^a ed.). Recuperado de <https://www.uca.ac.cr/wpcontent/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Tapia, C. (2015). *Contabilidad financiera a largo plazo*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5308791&ppg=1>
- Vilches, R. (2019). *Apuntes de contabilidad básica*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3161303&ppg=1>
- Yuni, A., y Urbano, A. (2014). *Técnicas para investigar: recursos metodológicos para la preparación de proyectos de investigación vol. 2*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3185819&ppg=1>

ANEXOS

Anexo A

Desarrollo integral de un caso práctico

Mediante el desarrollo de este caso práctico, podemos demostrar la problemática que se está presentando en la empresa importadora, con ello dando una solución mediante datos estadísticos, para que se pueda tener los resultados y resolver los problemas de liquidez en la empresa.

Historia de la empresa importadora

Es una empresa con nueve años en el mercado nacional, son un equipo importador de muy alta calidad enfocada en resolver y satisfacer las necesidades de todas las personas y público en general de una manera eficiente y eficaz.

Importamos las mercaderías de China lo cual traemos variedad y aún menor precio para el alcance de todos nuestros clientes, logrando una adecuada competencia con los demás proveedores de los mismos productos.

Misión

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes, logrando nuestras metas establecidas para ofrecer una variedad de productos el cual satisfagan las necesidades de nuestros clientes.

Visión

Ser la empresa importadora frecuente de todo el país, promoviendo las actividades comerciales y contribuir con las expectativas del público en general generando rentabilidad.

Valores

- **Responsabilidad:** Cumplir a tiempo con los pedidos de los proveedores, para que la entrega sea transparente.
- **Puntualidad:** Entregar los pedidos a la fecha establecida sin retrasos ni demoras.

- **Respeto:** Demostrar siempre ante todos prudencia, para que de esta manera exista un clima laboral adecuado.
- **Confianza:** Tener un compromiso con los clientes, proveedores para que ellos puedan depositar toda su confianza en nuestra empresa.

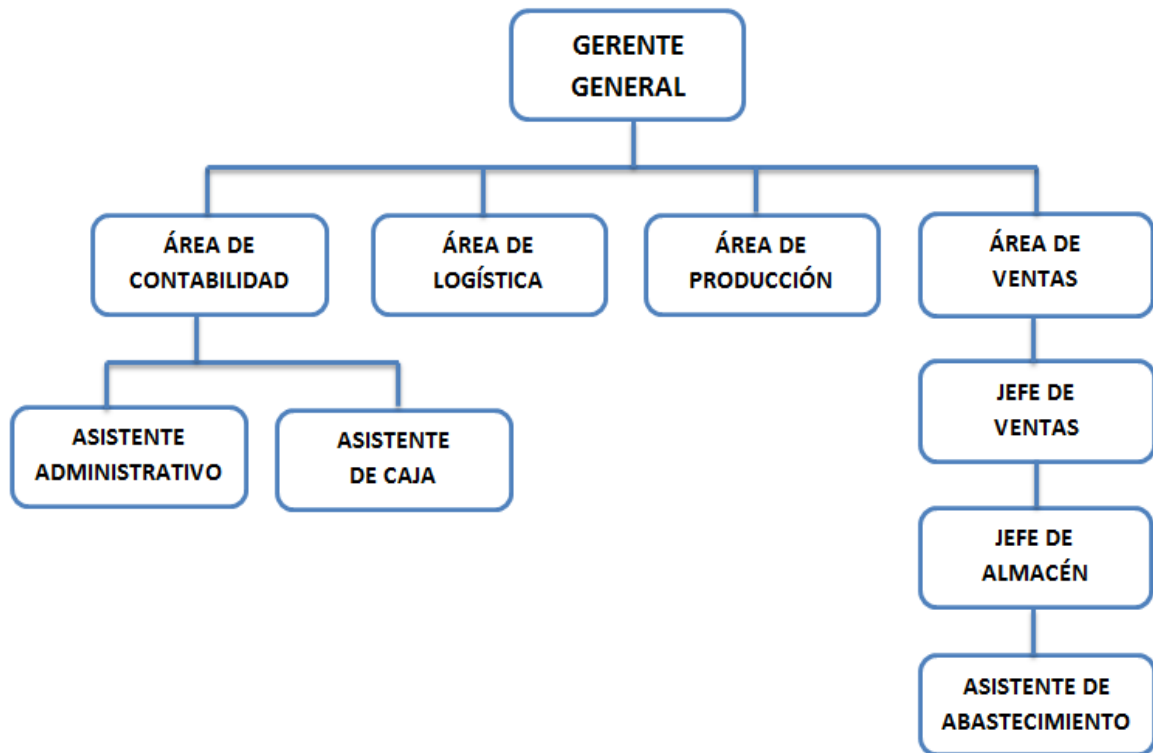


Figura 5: Organigrama de la empresa importadora

Elaboración: propia

Tabla 8: Matriz de Consistencia

PROBLEMÁTICA	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA	PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.
<p>Hoy en día el endeudamiento empresarial es muy frecuente en todas las empresas dedicadas a diversas actividades, es por ello que las empresas recurren al endeudamiento para realizar inversiones o pagar gastos operativos, asimismo debe utilizarse adecuadamente los recursos financiados de tal manera que no perjudique la liquidez y la rentabilidad de la empresa.</p> <p>La gestión financiera va directamente al uso apropiado del patrimonio que posee la empresa y la manera como obtenerlo, para todo ello en las empresas debe existir un planeamiento financiero para no incurrir en el endeudamiento inadecuado o en todo caso establecer un control o una programación de todas las obligaciones antes de sus vencimientos. Existen varios tipos de gestión: gestión administrativa, gestión financiera, gestión gerencial y gestión pública.</p>	<p>Problema General</p> <p>¿Cuál es la relación del endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017?</p> <p>Problemas Específicos</p> <p>¿Cuál es la relación de las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017?</p> <p>¿Cuál es la relación de las obligaciones financieras a largo</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar la relación que existe entre el endeudamiento o empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.</p> <p>Objetivos Específicos</p> <p>Determinar la relación que existe entre las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince en</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>Existe relación entre el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.</p> <p>Hipótesis Específicas</p> <p>Existe relación entre las obligaciones financieras a corto plazo y la liquidez corriente de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.</p> <p>Existe relación entre las obligaciones</p>	<p>ENDEUDAMIENTO EMPRESARIAL</p> <p>Montos de las obligaciones financieras a corto plazo.</p> <p>Montos de las obligaciones financieras a largo plazo</p> <p>GESTION FINANCIERA</p> <p>Total activo corriente/ Total pasivo corriente</p> <p>ROA (utilidad antes de impuestos/activo total)*100</p>	<p>Enfoque</p> <p>Enfoque cuantitativo por la acumulación y obtención de datos para demostrar las hipótesis respaldadas en la medición numérica y el estudio estadístico, fijando pautas de comportamiento y demostrar determinadas hipótesis.</p> <p>Tipo</p> <p>Es de tipo correlacional, porque se puede relacionar variables entre un patrón predecible para una población, si dos variables están relacionadas y conociéndose la medida de asociación, se tienen pruebas para revelar, con mayor o menor exactitud el valor exacto que tendrá un grupo de personas o datos, sabiendo qué valor tienen en la otra variable.</p> <p>Diseño</p> <p>Es de diseño de Investigación no experimental porque los estudios son realizados sin la manipulación de variables y sólo se puede observar los fenómenos en su ambiente para analizarlos y revisarlos. Son longitudinales por la obtención de datos en distintos puntos del tiempo, para sacar conclusiones del problema de investigación.</p>	<p>PROCESAMIENTO ESTADÍSTICO Y ANÁLISIS DE DATOS:</p> <p>Para demostrar las hipótesis se utilizaron los estados de situación financiera y estado de resultados de los periodos 2016 - 2017, con estos estados financieros se pudo obtener valores del rendimiento de la inversión (ROA) y liquidez corriente mediante ratios financieros, así mismo utilizamos los datos de las obligaciones financieras a corto y largo plazo, así mismo se utilizó Microsoft Excel obteniéndose el coeficiente de correlación con la cual se determinó si existe relación entre las variables.</p>

<p>La empresa importadora de productos para comercializar, inicio actividades en el año 2008, para poder comprar mercaderías siempre ha recurrido a créditos bancarios porque le otorgaban intereses bajos, la empresa tenía un buen historial crediticio, pero con el transcurso del tiempo se fue endeudando cada vez más; al inicio solicitaba préstamos para el pago de su principal proveedor en China y pago de impuestos aduaneros, posteriormente los préstamos obtenidos eran para el pago a proveedores locales, gastos operativos y servicios públicos, el dinero obtenido por las ventas eran para remunerar a los trabajadores, pagar los impuestos, etc. Convirtiéndose el sistema financiero en nuestro principal acreedor, debido a todos los inconvenientes presentados en la empresa.</p> <p>Las principales causas del incumplimiento de pago a las entidades del sistema financiero fueron que inicialmente se compraron mercaderías, porque los clientes hicieron pedidos de productos por adelantado que posteriormente no cancelaron. El encargado de la gestión financiera no evaluó los</p>	<p>plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017?</p>	<p>los periodos 2016-2017.</p> <p>Determinar la relación que existe entre las obligaciones financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa importadora en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.</p>	<p>financieras a largo plazo y la rentabilidad de la inversión de una empresa en el distrito de Lince en los periodos 2016-2017.</p>		<p>Población</p> <p>Según Sampieri, Fernández y Baptista (2016) la población es el conjunto o grupo que se investiga y que hacen concordancia con específicas explicaciones.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Está compuesta por toda la data estadística contable que se encuentra en la documentación financiera del área de contabilidad del año 2016-2017. <p>Muestra</p> <p>Para Sampieri, Fernández y Baptista (2016) indica que la muestra es un sub-grupo de la población donde se obtienen datos, por lo tanto, se tiene que delimitarse y definirse con determinación, y tiene que ser representativo de la población. Es de Muestra no Probabilística porque la elección de la población no depende de la probabilidad, lo hace de las características propias de la investigación, siendo del tipo muestreo por conveniencia debido a la facilidad de obtención de datos de la empresa.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se utilizó como muestra datos estadísticos de los Estados Financieros: estado de situación financiera y estado de resultado de los periodos 2016-2017. <p>TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS:</p>	
--	--	--	--	--	---	--

<p>riesgos que podía ocasionar comprar una mercadería que no había sido cancelada generando un desembolso impropio, ya que la empresa pagó la importación del producto, con ello aumentó el stock teniendo de esta manera dinero inmovilizados. Posteriormente la excesiva compra de algunos productos que se encuentran almacenados por más de dos años, debido a que no tuvieron demanda, que fueron sabanas y cortinas de pésimo material.</p> <p>En un inicio la empresa solicitaba créditos para ser cancelados en un rango no mayor a un año más interés en distintos bancos, posteriormente se tuvieron que refinanciar los préstamos a largo plazo.</p>					<p>Técnicas</p> <p>Al elaborar la investigación utilizamos la técnica del análisis documental según los autores Yuni & Urbano (2014) el análisis documental faculta al investigador expandir el campo de observación y demostrar la realidad objeto de búsqueda dentro de lo acontecido, ampliando la obtención de los significados que posibiliten fijar la realidad de una manera más global.</p> <p>Instrumentos</p> <p>Empleamos la guía de análisis documental, reflejándose los estados financieros que se emplearon (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado de los periodos 2016-2017, para la elaboración de ratios financieros de liquidez corriente y rendimiento de la inversión (ROA) se utilizaron datos del estado de situación financiera (total Activo Corriente, total Pasivo Corriente y Activo Total) y del estado de resultado se empleara la utilidad antes de impuestos. (Ver Anexo B).</p>	
---	--	--	--	--	---	--

En tabla 8 se puede observar la matriz de consistencia del endeudamiento empresarial y la gestión financiera, para tener una visión general del trabajo.

Tabla 9: Estado de Flujo de Efectivo 2016

FLUJO DE CAJA (\$/)	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INGRESO												
Al contado												
- Cintas de Embalaje 1	198,378	177,681	182,091	228,735	157,766	188,057	423,618	423,034	424,858	459,338	471,050	442,309
- Cintas de Embalaje 2	99,189	88,841	91,046	99,149	61,490	83,158	211,809	211,517	212,429	229,669	235,525	221,155
- Otros	33,063	29,614	30,349	43,195	32,092	34,966	70,603	70,506	70,810	76,556	78,508	73,718
Al crédito												
- Cintas de Embalaje 1	191,785	85,019	76,149	78,039	98,029	67,614	80,596	181,551	181,300	182,082	196,859	201,878
- Cintas de Embalaje 2	95,892	42,510	38,075	39,020	42,492	26,353	35,639	90,775	90,650	91,041	98,429	100,939
- Otros	31,964	14,170	12,692	13,007	18,512	13,754	14,986	30,258	30,217	30,347	32,810	33,646
- Prestamo	-	-	-	86,965	99,389	62,118	-	-	-	-	-	-
Aporte Propio												
Prestamo					248,472							
TOTAL INGRESOS	650,270	437,834	430,401	588,109	758,242	476,020	837,251	1,007,641	1,010,264	1,069,033	1,113,181	1,073,646
EGRESO												
Ventas												
- Remuneración bruta	7,579	7,579	8,337	7,579	7,579	7,579	7,579	7,579	7,579	7,579	7,579	7,579
- Beneficios sociales	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990	1,990
- Gratificación	-	-	-	-	-	-	7,590	-	-	-	-	7,590
- CTS	-	-	-	3,902	-	-	-	-	-	3,902	-	-
Al contado												
- Compras	259,273	232,223	237,987	338,730	251,659	274,199	553,654	552,891	555,275	600,338	615,645	578,082
Al crédito												
- Compras	172,848	172,848	154,816	158,658	225,820	167,772	182,799	369,103	368,594	370,183	400,225	410,430
- Servicios (agua, luz, internet, tele	615	551	565	804	597	651	1,314	1,312	1,318	1,425	1,461	1,372
- Alquiler de local	254	254	254	254	254	254	254	254	254	254	254	254
- Imp. A la renta	7,085	6,346	6,503	9,256	6,877	7,493	15,129	15,108	15,174	16,405	16,823	15,797
- Otros gastos financieros 1/	4,496	4,027	4,127	5,874	4,364	4,755	9,601	9,587	9,629	10,410	10,676	10,024
- Interés	-	-	134,421	-	-	134,421	-	-	134,421	-	-	-
- Amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Equipos									69,240			
- Camioneta												
TOTAL EGRESOS	454,141	425,819	549,000	527,046	499,140	599,114	779,911	957,824	1,094,233	1,012,486	1,054,654	1,033,119
FLUJO NETO DE FONDOS	196,130	12,015	- 118,599	61,063	259,103	- 123,095	57,341	49,817	- 83,969	56,547	58,527	40,527
CAJA INICIAL	2,000,000	2,196,130	2,208,145	2,089,546	2,150,609	2,409,712	2,286,617	2,343,957	2,393,774	2,309,806	2,366,353	2,424,880
CAJA FINAL	2,196,130	2,208,145	2,089,546	2,150,609	2,409,712	2,286,617	2,343,957	2,393,774	2,309,806	2,366,353	2,424,880	2,465,407

Tabla 10: Estado de Flujo de Efectivo 2017

FLUJO DE CAJA (S/.)	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INGRESO												
Al contado												
- Cintas de Embalaje 1	408,629	330,091	327,282	316,531	262,836	332,666	409,149	437,772	455,987	424,156	534,237	648,382
- Cintas de Embalaje 2	219,947	195,509	171,070	195,509	122,193	219,947	195,509	219,947	293,263	122,193	195,509	293,263
- Otros	52,473	24,553	47,119	15,513	53,032	1,831	77,259	71,902	10,729	160,579	160,651	138,993
Al crédito												
- Cintas de Embalaje 1	189,561	175,127	141,468	140,264	135,656	112,644	142,571	175,350	187,617	195,423	181,781	228,959
- Cintas de Embalaje 2	94,781	94,263	83,789	73,316	83,789	52,368	94,263	83,789	94,263	125,684	52,368	83,789
- Otros	31,594	22,488	10,523	20,194	6,648	22,728	785	33,111	30,815	4,598	68,820	68,850
- Prestamo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte Propio						512,758						
Prestamo												
TOTAL INGRESOS	996,984	842,031	781,250	761,325	664,154	1,254,942	919,536	1,021,872	1,072,674	1,032,634	1,193,366	1,462,237
Ventas												
EGRESO												
- Remuneración bruta	9,093	9,093	10,002	9,093	9,093	9,093	9,093	9,093	9,093	9,093	9,093	9,093
- Beneficios sociales	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933	1,933
- Gratificación	-	-	-	-	-	-	4,769	-	-	-	-	4,769
- CTS	-	-	-	4,840	-	-	-	-	-	4,840	-	-
Al contado												
- Compras	504,803	407,781	404,311	391,029	324,696	410,962	505,447	540,806	563,307	523,986	659,975	800,985
Al crédito												
- Compras	385,388	336,536	271,854	269,541	260,686	216,464	273,975	336,964	360,538	375,538	349,324	439,983
- Servicios (agua, luz, internet,	858	693	687	664	552	698	859	919	957	890	1,122	1,361
- Alquiler de local	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542	4,542
- Imp. A la renta	14,594	11,789	11,689	11,305	9,387	11,881	14,613	15,635	16,285	15,148	19,080	23,157
- Otros gastos financieros 1/	9,098	7,350	7,287	7,048	5,852	7,407	9,110	9,747	10,153	9,444	11,895	14,437
- Interés	-	-	104,815	-	-	104,815	-	-	104,815	-	-	-
- Amortización	-	-	-	-	206,127	-	-	-	-	-	-	-
- Equipos												
- Camioneta												
TOTAL EGRESOS	930,310	779,717	817,121	699,995	822,869	767,796	824,340	919,641	1,071,624	945,415	1,056,964	1,300,260
FLUJO NETO DE FONDOS	66,674	62,314	95,870	61,330	158,716	487,146	95,196	102,231	1,050	87,218	136,402	161,977
CAJA INICIAL	2,465,407	2,532,081	2,594,394	2,558,524	2,619,854	2,461,139	2,948,285	3,043,480	3,145,712	3,146,762	3,233,980	3,370,382
CAJA FINAL	2,532,081	2,594,394	2,558,524	2,619,854	2,461,139	2,948,285	3,043,480	3,145,712	3,146,762	3,233,980	3,370,382	3,532,359

Tabla 11: Estado de Situación Financiera 2016

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
ACTIVO												
ACTIVO CORRIENTE												
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,196,130	2,208,145	2,089,546	2,150,609	2,409,712	2,286,617	2,343,957	2,393,774	2,309,806	2,366,353	2,424,880	2,465,407
Cuentas por Cobrar Comerciales	141,698	126,915	130,065	159,034	107,720	131,221	302,585	302,167	303,470	328,098	336,464	315,935
Otras cuentas por cobrar	2,247,115	2,117,414	2,101,771	2,228,426	2,249,865	2,068,378	2,198,566	2,158,867	2,234,397	2,109,042	2,214,615	2,136,489
Existencias	3,100,000	3,295,271	4,191,045	3,958,065	4,088,862	4,780,707	4,840,470	4,308,435	4,622,291	3,815,844	4,619,050	5,079,401
												2,266,249
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,684,943	7,747,745	8,512,427	8,496,134	8,856,159	9,266,923	9,685,578	9,163,243	9,469,964	8,619,337	9,595,009	9,997,233
ACTIVO NO CORRIENTE												
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,793,449	1,793,449	1,793,449	1,793,449	1,793,449	1,793,449	1,793,449	1,793,449	1,862,689	1,862,689	1,862,689	1,862,689
(-) Depreciacion	6,569	12,866	19,164	25,461	31,758	38,056	44,353	50,651	57,220	63,788	70,357	76,926
Activos Intangibles	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108	2,108
(- Amortización)	176	351	527	703	879	1,054	1,230	1,406	1,581	1,757	1,933	2,108
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1,788,813	1,782,340	1,775,866	1,769,393	1,762,920	1,756,447	1,749,974	1,743,501	1,805,996	1,799,252	1,792,507	1,785,762
												0
TOTAL ACTIVO	9,473,756	9,530,085	10,288,293	10,265,527	10,619,079	11,023,370	11,435,552	10,906,744	11,275,960	10,418,589	11,387,516	11,782,995
PASIVO Y PATRIMONIO												
PASIVO CORRIENTE												
Obligaciones Financieras	2,075,668	3,467,845	3,305,658	4,155,393	3,756,044	3,100,744	2,104,635	2,573,030	2,567,869	2,131,592	4,047,725	4,271,109
Cuentas por Pagar Comerciales	172,848	154,816	158,658	225,820	167,772	182,799	369,103	368,594	370,183	400,225	410,430	385,388
Otras Cuentas por Pagar	1,614,118	293,040	1,236,286	274,411	1,043,506	2,109,868	3,227,885	2,172,146	2,447,092	1,917,952	818,210	977,364
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,862,634	3,915,700	4,700,602	4,655,623	4,967,322	5,393,412	5,701,622	5,113,770	5,385,144	4,449,770	5,276,365	5,633,861
PASIVO NO CORRIENTE												
Obligaciones Financieras	3,299,912	3,263,023	3,287,117	3,250,282	3,248,125	3,266,523	3,270,907	3,226,144	3,297,131	3,264,155	3,290,222	3,223,767
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,299,912	3,263,023	3,287,117	3,250,282	3,248,125	3,266,523	3,270,907	3,226,144	3,297,131	3,264,155	3,290,222	3,223,767
TOTAL PASIVO	7,162,547	7,178,723	7,987,719	7,905,905	8,215,447	8,659,935	8,972,529	8,339,914	8,682,275	7,713,925	8,566,587	8,857,629
PATRIMONIO NETO												
Capital	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610
Resultados Acumulados	840,077	885,599	925,751	874,964	934,012	978,022	937,825	1,037,413	1,141,220	1,168,075	1,279,054	1,395,319
Resultado del ejercicio	45,522	40,152	50,787	59,048	44,010	40,197	99,588	103,808	26,854	110,979	116,265	104,437
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,311,209	2,351,361	2,300,574	2,359,622	2,403,632	2,363,435	2,463,023	2,566,830	2,593,685	2,704,664	2,820,929	2,925,366
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,473,756	9,530,085	10,288,293	10,265,527	10,619,079	11,023,370	11,435,552	10,906,744	11,275,960	10,418,589	11,387,516	11,782,995

Tabla 12: Estado de Situación Financiera 2017

Tabla 13: Estado de Resultado 2016

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
ACTIVO												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Ventas	472,328	423,051	433,551	617,078	458,457	499,520	1,008,615	1,007,224	1,011,567	1,093,661	1,121,547	1,053,117
(-) Costo de Ventas	377,862	338,441	346,841	493,662	366,766	399,616	806,892	805,779	809,254	874,929	897,238	842,494
UTILIDAD BRUTA	94,466	84,610	86,710	123,416	91,691	99,904	201,723	201,445	202,313	218,732	224,309	210,623
(-) Gastos Administrativos	10,439	10,375	11,146	14,529	10,421	10,474	18,727	11,136	11,141	15,150	11,284	18,785
(-) Gastos de Ventas	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
UTILIDAD OPERATIVA	83,527	73,736	75,064	108,387	80,771	88,930	182,496	189,809	190,672	203,083	212,525	191,338
(-) Gastos Financieros	4,496	4,027	138,548	5,874	4,364	139,176	9,601	9,587	144,050	10,410	10,676	10,024
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	79,031	69,709	63,484	102,513	76,407	50,246	172,895	180,222	46,622	192,672	201,849	181,314
(-) Impuesto a la renta	22,129	19,518	-	28,704	21,394	-	48,411	50,462	13,054	53,948	56,518	50,768
UTILIDAD NETA	56,902	50,190	63,484	73,809	55,013	50,246	124,484	129,760	33,568	138,724	145,332	130,546
Reserva Legal 10%	5,690	5,019	6,348	7,381	5,501	5,025	12,448	12,976	3,357	13,872	14,533	13,055
Dividendos 10%	5,690	5,019	6,348	7,381	5,501	5,025	12,448	12,976	3,357	13,872	14,533	13,055
UTILIDAD DISPONIBLE	45,522	40,152	50,787	59,048	44,010	40,197	99,588	103,808	26,854	110,979	116,265	104,437
TOTAL ACTIVO	11,690,356	11,981,737	12,228,997	12,623,598	12,337,559	12,348,512	12,811,065	13,372,239	12,627,819	12,588,565	13,138,966	14,926,529
PASIVO Y PATRIMONIO												
PASIVO CORRIENTE												
Obligaciones Financieras	3,745,826	4,006,231	3,911,378	4,200,795	4,096,712	3,748,315	4,240,412	3,465,328	3,548,919	3,761,671	3,803,676	3,430,272
Cuentas por Pagar Comerciales	336,536	271,854	269,541	260,686	216,464	273,975	336,964	360,538	375,538	349,324	439,983	395,985
Otras Cuentas por Pagar	1,355,381	1,361,730	1,683,041	1,822,263	1,686,308	1,462,689	1,237,935	2,484,889	1,570,460	1,223,682	1,552,758	3,536,815
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,437,742	5,639,815	5,863,959	6,283,744	5,999,484	5,484,979	5,815,311	6,310,755	5,494,917	5,334,677	5,796,417	7,363,072
PASIVO NO CORRIENTE												
Obligaciones Financieras	3,230,157	3,242,814	3,250,906	3,292,937	3,232,010	3,227,763	3,265,503	3,226,559	3,248,934	3,271,576	3,230,455	3,294,623
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,230,157	3,242,814	3,250,906	3,292,937	3,232,010	3,227,763	3,265,503	3,226,559	3,248,934	3,271,576	3,230,455	3,294,623
TOTAL PASIVO	8,667,899	8,882,629	9,114,865	9,576,681	9,231,494	8,712,742	9,080,814	9,537,314	8,743,851	8,606,253	9,026,872	10,657,695
PATRIMONIO NETO												
Capital	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,425,610	1,938,368	1,938,368	1,938,368	1,938,368	1,938,368	1,938,368	1,938,368
Resultados Acumulados	1,499,756	1,596,847	1,673,498	1,688,521	1,621,307	1,680,455	1,697,403	1,791,882	1,896,558	1,945,600	2,043,945	2,173,725
Resultado del ejercicio	97,091	76,651	15,023	67,215	59,148	16,948	94,480	104,676	49,042	98,344	129,781	156,740
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,022,457	3,099,108	3,114,131	3,046,917	3,106,065	3,635,771	3,730,250	3,834,926	3,883,968	3,982,313	4,112,093	4,268,834
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,690,356	11,981,737	12,228,997	12,623,598	12,337,559	12,348,512	12,811,065	13,372,239	12,627,819	12,588,565	13,138,966	14,926,529

Tabla 14: Estado de Resultado 2017

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Ventas	972,927	785,932	779,244	753,646	625,800	792,063	974,167	1,042,317	1,085,684	1,009,898	1,271,995	1,543,769
(-) Costo de Ventas	778,342	628,746	623,395	602,917	500,640	633,650	779,334	833,854	868,547	807,918	1,017,596	1,235,015
UTILIDAD BRUTA	194,585	157,186	155,849	150,729	125,160	158,413	194,833	208,463	217,137	201,980	254,399	308,754
(-) Gastos Administrativos	16,427	16,262	17,165	21,073	16,120	16,267	21,196	16,488	16,526	21,299	16,690	21,698
(-) Gastos de Ventas	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
UTILIDAD OPERATIVA	177,659	140,425	138,184	129,156	108,540	141,646	173,137	191,476	200,111	180,181	237,209	286,555
(-) Gastos Financieros	9,098	7,350	112,102	213,175	5,852	112,222	9,110	9,747	114,968	9,444	11,895	14,437
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	168,560	133,075	26,082	- 84,018	102,687	29,424	164,027	181,728	85,143	170,737	225,314	272,119
(-) Impuesto a la renta	47,197	37,261	7,303	-	28,752	8,239	45,928	50,884	23,840	47,806	63,088	76,193
UTILIDAD NETA	121,364	95,814	18,779	- 84,018	73,935	21,185	118,100	130,844	61,303	122,930	162,226	195,925
Reserva Legal 10%	12,136	9,581	1,878	- 8,402	7,393	2,119	11,810	13,084	6,130	12,293	16,223	19,593
Dividendos 10%	12,136	9,581	1,878	- 8,402	7,393	2,119	11,810	13,084	6,130	12,293	16,223	19,593
UTILIDAD DISPONIBLE	97,091	76,651	15,023	- 67,215	59,148	16,948	94,480	104,676	49,042	98,344	129,781	156,740

Anexo B: Guía de Análisis Documental

NOMBRE DE LA EMPRESA _____
FECHA DE APLICACIÓN _____

DOCUMENTOS		PERIODOS	
Estados Financieros		2016	2017
Estado de Situación Financiera	Se utilizaran datos para el analisis de ratios Liquidez y Rentabilidad (ROA) asi mismo las obligaciones financieras a corto y largo plazo	X	X
Estado de Resultado	Se utilizaran datos para el analisis de ratios de rentabilidad (ROA)	X	X