



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Financiamiento a largo plazo y su incidencia en la rentabilidad  
de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C.,  
periodo: 2016 – 2020**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
Contador Público**

**AUTORES:**

Cosme Aguilar, Ruth Noemi (ORCID: 0000-0002-0695-9138)

Rodríguez Burgos, Adi (ORCID: 0000-0003-3943-2356)

**ASESOR:**

Mg. Poma Sánchez Luis Alberto (ORCID: 0000-0002-5202-7841)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

**TRUJILLO - PERÚ**

**2021**

## **DEDICATORIA**

Queremos dedicar esta tesis al Dios Todopoderoso, quien nos ayudó en todo momento, nos dio las fuerzas necesarias para seguir adelante y no rendirnos, asimismo nos dotó de inteligencia y sabiduría para que las cosas salieran bien.

## **AGRADECIMIENTO**

Al Mg. Poma Sánchez Luis Alberto, nuestro asesor, por sus valiosas enseñanzas y apoyo en el logro de nuestro objetivo educativo.

A la Universidad Cesar Vallejo; por su labor en favor de la educación y brindarnos la oportunidad de incrementar nuestros conocimientos y consecución profesional.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

|   | Pág.      |
|---|-----------|
| Dedicatoria.....  | ii        |
| Agradecimiento .....  | .iii      |
| Índice de contenidos.....   | .iv       |
| Índice de tablas .....  | .v        |
| Resumen .....   | .vi       |
| Abstract .....  | vii       |
| <b>I. INTRODUCCIÓN.....</b>   | <b>01</b> |
| <b>II. MARCO TEÓRICO.....</b>   | <b>05</b> |
| <b>III. METODOLOGÍA.....</b>  | <b>20</b> |
| 3.1. Tipo y diseño de investigación .....   | 20        |
| 3.2. Variables y operacionalización .....   | 21        |
| 3.3. Población (criterio de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis ..... | 21        |
| 3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....                          | 23        |
| 3.5. Procedimientos .....   | 24        |
| 3.6. Método de análisis de datos .....  | 25        |
| 3.7. Aspectos éticos .....  | 25        |
| <b>IV. RESULTADOS.....</b>  | <b>27</b> |
| <b>V. DISCUSIÓN .....</b>   | <b>39</b> |
| <b>VI. CONCLUSIONES .....</b>   | <b>43</b> |
| <b>VII. RECOMENDACIONES.....</b>  | <b>44</b> |
| <b>REFERENCIAS .....</b>  | <b>45</b> |
| <b>ANEXOS</b>   |           |

## ÍNDICE DE TABLAS

Pág.

|   |    |
|---|----|
| <b>Tabla 1:</b> Criterios y características éticas del criterio.....                    | 26 |
| <b>Tabla 2:</b> Emisión de Bonos durante el periodo 2017 -2020.....                     | 27 |
| <b>Tabla 3:</b> Financiamiento a través de arrendamiento financiero.....                | 29 |
| <b>Tabla 4:</b> Arrendamiento financiero, activos fijos, interés y tasa de interés..... | 30 |
| <b>Tabla 5:</b> Rentabilidad Económica de la empresa - periodo 2016 – 2020.....         | 31 |
| <b>Tabla 6:</b> Rentabilidad Financiera de la empresa - periodo 2016 – 2020.....        | 32 |
| <b>Tabla 7:</b> Rentabilidad sobre las ventas de la empresa - periodo 2016 – 2020.....  | 33 |
| <b>Tabla 8:</b> Cálculo de Beta apalancada de la empresa .....                          | 35 |
| <b>Tabla 9:</b> Cálculo del Costo de Capital propio de la empresa .....                 | 36 |
| <b>Tabla 10:</b> Costo de la deuda de la empresa .....                                  | 36 |
| <b>Tabla 11:</b> Costo Promedio Ponderado de Capital .....                              | 36 |

## RESUMEN

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la incidencia del financiamiento a largo plazo adoptado, en la rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020. La presente investigación es aplicada, tiene enfoque cuantitativo, con diseño no experimental, a su vez, es longitudinal y descriptiva. Las variables son financiamiento a largo plazo y rentabilidad. Se utilizaron como técnicas el análisis documental y la observación. Los resultados muestran que en la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. el financiamiento a largo plazo, asumido para compra de activos fijos e implementación de nuevas sucursales en el país, incide positivamente en la rentabilidad, por cuanto son superiores al Costo Promedio Ponderado de Capital. Se concluye que la teoría financiera va de la mano con los resultados encontrados en la presente investigación, ya que para la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. el financiamiento a largo plazo incide de manera positiva, puesto que la rentabilidad obtenida supera al costo promedio ponderado de capital, por tanto, genera valor.

**Palabras clave:** Financiación, ganancia, empresa, transporte.

## **ABSTRACT**

The objective of this study was to determine the incidence of long-term financing adopted on the profitability of the Transportes de Caudales Rivera SAC company, period 2016 - 2020. This research is applied, has a quantitative approach, with a non-experimental design, to in turn, it is longitudinal and descriptive. The variables are long-term financing and profitability. Documentary analysis and observation were used as techniques. The results show that in the company Transportes de Caudales Rivera S.A.C. Long-term financing, assumed for the purchase of fixed assets and the implementation of new branches in the country, has a positive impact on profitability, since they are higher than the Weighted Average Cost of Capital. It is concluded that the financial theory goes hand in hand with the results found in the present investigation, since for the company Transportes de Caudales Rivera S.A.C. Long-term financing has a positive impact, since the profitability obtained exceeds the weighted average cost of capital, therefore, it generates value.

**Keywords:** Financing, gain, company, transportation.

## I. INTRODUCCIÓN

El mundo actualmente está experimentando una situación muy lamentable a causa de la emergencia sanitaria por la Covid-19, esta situación tan difícil ha perjudicado a muchas empresas, de diversos países, tamaños y rubros, que han visto, en muchos casos, la imperiosa necesidad de cerrar, suspender labores, cambiar de rubro y/o reducir costos para poder subsistir y mantenerse en el mercado.

En relación con países de Latinoamérica, las empresas dedicadas al transporte, deben reestructurarse en varios frentes para cumplir con nuevas disposiciones a raíz de la emergencia sanitaria. En el Perú, las empresas del sector han tenido un duro golpe a inicios de la pandemia, debido a las disposiciones de cuarentena y restricciones impuestas por las autoridades para luchar contra la expansión del virus, asimismo, por la baja de la producción de muchas empresas clientes que normalmente demandan de sus servicios. Se conoce, además, que debido a la Covid-19, empresas pequeñas, medianas y grandes inclusive han reducido a la mitad o menos su capacidad de producción y por consecuencia, han despedido personal, o invitado a acogerse a la suspensión perfecta. (IPE, 2020).

Ante esta difícil situación, empresas de diversos rubros han tenido la necesidad de acudir a financiamientos para garantizar que puedan seguir operando, incluso el gobierno central tuvo que inyectar recursos a través de programas de apoyo como Reactiva Perú que busca asegurar la continuidad en la cadena de pagos, otorgando garantías a las empresas de todo tamaño, con el fin de que puedan tener acceso a créditos de capital de trabajo y cumplir sus obligaciones, no obstante, este beneficio no alcanzó a todas las empresas y muchas de las que buscan no solo garantizar el normal funcionamiento de la empresa ante una situación complicada a causa de la Covid-19, sino además de posibilitar tener una rentabilidad adecuada y acorde a las metas que como empresa se había trazado, se han visto obligadas a acudir a financiamientos externos



bancarios, que les permita cubrir sus obligaciones y generar rentabilidad que garantiza sostener a la empresa y alcanzar una utilidad.

En ese sentido, la rentabilidad empresarial es un concepto amplio, que representa sólo una de las medidas a través de las cuales se pueden evaluar los resultados organizacionales. No obstante, y pese a ello, es la medida más utilizada por los investigadores y especialistas en la materia. Esta medida es un factor medular del análisis económico de toda gestión empresarial. De ahí que pueda decirse que la rentabilidad empresarial es un indicador, que, examinando los ingresos alcanzados con los recursos empleados, entrega elementos de juicio económicos y financieros que facilitan la elección entre distintas alternativas, valorar la eficiencia en el uso de los recursos y establecer hasta donde se han logrado los objetivos de la empresa.

Maximizar los resultados sigue siendo una de las metas financieras preferidas por la administración y las medidas que mejor se alinean con ella se asocian con la rentabilidad económica y financiera de la organización. En general, la rentabilidad es una medida relativa de los resultados operacionales, es la comparación de los resultados netos obtenidos con las ventas generadas, las inversiones realizadas y los capitales propios comprometidos (Chacón, 2017, p. 13).

Es así, que para nuestra investigación nos enfocaremos en la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 - 2020 con RUC N° 20100077044 fundada el año 1985 y con domicilio fiscal en Av. Producción Nacional N° 267 Urb. La Villa (Altura de la Cuadra 17 Av. Defensores) Chorrillos, Lima, cuenta con diecisiete sucursales ubicadas en Arequipa, Cajamarca, Cusco, Chimbote, Huacho, Huancayo, Ica, Tacna, Trujillo, Chiclayo, Huánuco, Huaraz, Puerto Maldonado, Tumbes, Jaén, Andahuaylas y Piura, teniendo como actividad económica central el transporte de carga por carretera, y como actividades económicas secundarias las de mensajería y actividades de seguridad privada.

Durante el año 2020 la empresa prestó sus servicios en el período de paralización producto de la Covid-19, pero no con el mismo nivel que en años anteriores. Acudió a financiamientos a largo plazo para destinarlos a inversiones, con las cuales se pretende generar la rentabilidad deseada en forma sostenida en los próximos años. Asimismo, podemos indicar que, al cierre del año 2020, los ingresos de esta empresa por la prestación de servicios que brinda, se redujeron respecto del 2019 y 2018 en un 11.4% y 11.5% por ciento, respectivamente y respecto del presupuesto en un 16.1% y 21.6% a raíz de las menores ventas como consecuencia de la pandemia por el Covid-19.

Por los motivos expuestos, en el año 2020 ha experimentado, disminución en sus ingresos, viéndose en la necesidad de solicitar financiamientos externos a largo plazo distintos, y acudir a entidades financieras y mecanismos de financiamiento diversos, para poder asegurar su normal operatividad y mantenimiento en los próximos, así como seguir creciéndose y expandiéndose en sucursales dentro del territorio nacional.

Debido a esto, la presente investigación se orientó a estudiar si la financiación tiene incidencia en los niveles de rentabilidad de una empresa de servicios de transportes, a conocer cuáles son los niveles de rentabilidad generados a partir de este financiamiento y si estos niveles de rentabilidad alcanzados son adecuados.

Considerando la realidad problemática, se planteó como pregunta de investigación: ¿Cómo la estructura de Financiamiento a largo plazo adoptada incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodos 2016 – 2020? Asimismo, las preguntas específicas: ¿Cómo la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. financia sus inversiones, en el periodo 2016 – 2020? y ¿Cuáles son los niveles de rentabilidad generados en la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., durante el periodo 2016 – 2020?

Esta investigación se justificó porque a partir de sus resultados se pueden resolver una serie de incertidumbres a las empresas del rubro, de manera tal que tendrán una mejor información sobre las alternativas de financiamiento que más podría favorecer a su empresa, por lo contrario, también permitirá mostrar que una mala decisión pone en peligro su liquidez - solvencia, y en consecuencia puede conllevar a una situación de quiebra a la empresa, confirmando con ello la teoría inferida por Arévalo 2017 y otras citadas en la teoría de la presente investigación.

De esta manera, esta investigación se plantea el objetivo general, de Determinar cómo el financiamiento a largo plazo adoptado incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020 y de manera específica: Analizar el financiamiento de las inversiones de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., en el periodo 2016 – 2020 y Calcular y categorizar los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. durante el periodo 2016 – 2020.

Considerando lo anteriormente expuesto se formula como hipótesis de investigación que: La estructura de financiamiento a largo plazo adoptada incide en la mejora de la rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020. Y como hipótesis específicas: La empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. financia sus inversiones a través de arrendamientos financieros y emisión de bonos principalmente, en el periodo 2016 – 2020 y Los niveles de rentabilidad generados en la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., superan el costo de endeudamiento durante el periodo 2016– 2020

## II. MARCO TEÓRICO

Son diversos los antecedentes en relación a nuestro trabajo de investigación, en ese sentido, presentamos algunos que se relacionan en los objetivos planteados, y sus aportes son considerados para nuestro análisis, así tenemos: Montes (2016) en su Tesis: Financiamiento y rentabilidad en las empresas de servicios de transporte en minería. Su objetivo principal fue establecer cómo influye el financiamiento en la rentabilidad de las Empresas de Servicios de Transporte en Minería. Las técnicas de investigación se relacionaron con recopilar, tabular, tratar y analizar la data. La población se conformó por setenta y cinco compañías de Huancayo. El investigador concluye que el financiamiento a largo plazo, adecuadamente planificado y evaluado, influyendo de forma positiva en los niveles de rentabilidad de las compañías de transporte, por cuanto generó una rentabilidad superior al costo del endeudamiento, coadyuvando alcanzar sus objetivos y metas de expansión y mantenimientos preventivos a sus unidades.

Por su parte Arévalo (2017) en su investigación: Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011 - 2015. Se propuso establecer como afecta el financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la compañía. El diseño de investigación que utilizó el autor fue no experimental y transversal, descriptivo ya que recogió data directamente de la empresa objeto de estudio. Llegó a concluir que los resultados alcanzados son positivos dada la apropiada gestión para la compra de activos fijos mediante leasing, que se llevó a cabo por decisión de la alta dirección de la empresa de transportes, alcanzando un incremento en sus utilidades netas para el 2015 en 5%, lo que significó 1% superior respecto al año 2011.

Asimismo, Cruzado (2019) en su estudio: Financiamiento a largo plazo y su efecto en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Vítuchi Express S.R.L., Trujillo – 2018. Su principal objetivo fue establecer si la financiación a más de un año influye positivamente en las ganancias de la compañía. Concluyendo que la

empresa de Transportes objeto de estudio, gestiona financiación a largo plazo esencialmente con fines de compra de activo fijo; al examinar las ganancias generadas por la compañía se estableció que el financiar a más de un año conlleva a tener buenos y positivos efectos en las ganancias, superior a su costo de endeudamiento, además, se comprobó que si habrían contratado el Leasing, la suma de deuda de la compañía se habría aminorado respecto a lo que sucedió cuando se optó por préstamos superiores a un año, que fue en un porcentaje superior.

También se encontró la investigación realizada por Asto (2019) en su Tesis: El financiamiento por producto bancario y su incidencia en la rentabilidad de Magsa E.I.R.L. Operador Logístico, Trujillo 2018. Su fin principal fue demostrar la incidencia del financiamiento por préstamo bancario en la rentabilidad de la compañía de servicio objeto de estudio. El estudio es descriptivo, de diseño no experimental. La población se conformó por los Estados Financieros del año 2017 y 2018. Se empleó la entrevista y analizaron documentos con el fin de recabar información relevante Llegó a concluir que se logró identificar que la empresa trabaja con tres tipos de financiamiento, pero que las tasas de interés son demasiado altas lo que genera un costo de oportunidad para la misma. Asimismo, se comprobó que la Rentabilidad no ha demostrado mejoras y se conserva de manera neutral sin expansión, pero con bajas significativas.

De igual manera, tenemos la investigación de Alvites (2017) Tipología de Financiamientos y su efecto en la rentabilidad de Roqui Motors E.I.R.L del Año 2016. Se realizó con el fin de comprobar si los Tipos de Financiamiento tienen un resultado efectivo mejorando rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L, la población y la muestra la constituyó la misma empresa, respecto os datos del ejercicio del año 2016. La investigación fue descriptiva, se llevó a cabo una entrevista y se analizó la documentación de la compañía. Concluyendo que la empresa, gracias a la financiación por encima del año obtuvo un resultado significativo y permitió incrementar las ganancias y ser a la empresa más rentable, incrementando su patrimonio y expandiéndola en un buen porcentaje en los años de estudio.

Por su parte, Chávez (2018) en su Tesis: El Financiamiento a largo plazo y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Mellizo Hnos. S.A.C. en la Ciudad de Trujillo, año 2017, tuvo como principal objetivo explicar si la financiación permite incrementar la rentabilidad de la corporación estudiada. El estudio fue descriptivo, se llevaron a cabo entrevistas y análisis documentario. Infiriendo que el financiamiento tiene incidencia significativa sobre la rentabilidad, en lo económico y financiero de Transportes Mellizo Hnos. S.A.C, ya que se corroboró que mediante productos bancarios fue posible la adquisición de activos fijos, con los cuales tuvo la capacidad para incrementar sus actividades económicas y lograr aumentar sus ingresos y beneficios con los que pudo honrar compromisos de mediano a largo plazo principalmente.

Por su parte Layza (2020) en su investigación: Financiamiento a largo plazo y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte de la ciudad de Pucallpa, 2019, tuvo con objetivo principal determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las microempresas de transportes. Llegó a concluir que existe una relación positiva y significativa entre las variables de financiamiento a largo plazo y rentabilidad, demostrado por los estados financieros y la documentación revisada de la empresa de la ciudad de Pucallpa, lo que indica que el financiamiento interviene en la rentabilidad de las empresas para su crecimiento, pero siempre y cuando éstas, cuenten con un plan estratégico de manejo de recursos, asesoría en finanzas y un asesor que le ayude a enfocarse en sus fortalezas superar sus debilidades.

En cuanto a las teorías entorno a estas variables de estudio, podemos indicar que, en las últimas décadas, se ha venido poniendo énfasis en diferentes concepciones elementales, para formular teorías positivas, apoyados de los métodos estadísticos y otras ramas complementarias, relacionadas al efecto de una cierta operación de invertir o financiar sobre la evaluación de una compañía en el mercado. Actualmente, no se ha puesto énfasis en descripciones generales del accionar de algunas empresas ni en reglamentar que acción debería tener la

gerencia financiera de toda empresa, sino en herramientas teóricas que aplican para hacer frente aspectos específicos de la problemática financiera.

Según Chávez (2018) Respecto al financiamiento, una de las cuestiones básicas afrontadas es saber decidir en qué momento acudir a financiación. En el aporte de mayor aceptación general, los ganadores del Premio Nobel de Economía, Franco Modigliani y Merton Miller sostienen, al contrario de las concepciones dadas anteriormente en la teoría financiera, que el costo de financiamiento de una empresa es autónomo de la estrategia de endeudamiento de la misma, ya que el mercado a de arbitrar la relación entre riesgos y retornos asociados con mayor eficiencia que cualquier decisión individual.

Asimismo, las decisiones de financiación de las empresas no grandes de forma tradicional se enmarcan en la hipótesis de la categoría en finanzas (Donaldson, 1961, Myers y Majluf, 1984, Myers, 1984), citados por Chagerben, Yagual & Hidalgo (2017), el cual asevera que las compañías establecen una prioridad en cuando a sus elecciones o gustos para decidir sobre los canales de financiación. En específico, presumir que los dueños y directores de las corporaciones cuentan con mayor investigación sobre el contexto de las mismas, y optan por sostener esa data en privado. De esta forma, el uso de recursos propios no toma la información del mercado respecto a la compañía. La categoría en finanzas establece que las decisiones de financiar dan prioridad a los recursos al interno de la compañía, iniciando por retener los beneficios, y sus decisiones se dan con la selección de fuentes de financiación que se traduzcan en costos más bajos de sucursal, que nacen en el escenario de tratar data al interno con emisarios externos a la compañía. En este contexto, posterior al acto de retener los beneficios, las compañías optan por emitir deuda a la emitir acciones, por las razones de bajos costos informativos que tendrían que conllevar.

Barton y Matthews (1989), citados por Briozoo (2016) señalan que las compañías pequeñas prefieren los fondos internos para disminuir la poca certeza y restar el riesgo de no tener control de la misma. Declaran que las mypes tienen un periodo de expansión financiera al ritmo que crece su negocio, incrementa la práctica y decrece la capacidad informativa. En el transcurso de este proceso, la

compañía necesita financiación y puede acudir a diversas fuentes adicional a las propias (y las cercanas al empresariado), como los fondos de riesgo, crédito de entidades financieras, en principio uno a corto plazo y posterior de ello, de un largo plazo, resultado de la disminución de las irregularidades de información.

Respecto a algunas definiciones de financiamiento tenemos a la realizada por el Colegio de Contadores de México (2018), manifestando que: “Para la totalidad de las compañías la financiación es un instrumento muy significativo puesto que en varias ocasiones puede servir de apalancamiento para lograr sus objetivos. Las principales situaciones de accesibilidad a la financiación de las empresas se pueden convertir, en incrementos de productividad, en aumentos de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados a nivel mundial”.

Asimismo, la realizada por Chagerben et al. (2017) quien manifiesta que el apoyo que requiere toda compañía, grande o pequeña para expandirse, es la financiación, ya que es una opción para lograr sus objetivos a corto, mediano y largo plazo.

Por su parte, Rojas (2017) manifiesta que el financiamiento además de servir para apalancar empresas y los proyectos de éstas, es posible tener como argumento que las empresas que no acceden a financiamiento no están en capacidad o sus planes de expansión no son bien sustentados, en cuya situación no se tiene una falencia por el aspecto de oferta; sino, sería una muestra que el mercado está eligiendo de forma óptima los proyectos con mayor potencial.

Por su parte Baca & Díaz (2016) infiere que el financiamiento es el mecanismo por el cual se puede lograr un adecuado incremento de la rentabilidad en las empresas, debido a las proyecciones de caja futuras que se planean y permiten no comprometer a la empresa, se pueden aprovechar las ventajas del apalancamiento financiero, y a mayor monto de endeudamiento en las empresas puede conducir a mayores porcentajes de rentabilidad que permita crecer y reinvertir sus utilidades en proyectos de expansión.



Asimismo, Cruzado (2019) manifiesta que el financiamiento a largo plazo es el mecanismo por el cual las pequeñas, medianas o grandes empresas inyectan recursos necesarios para realizar inversiones de diversos tipos, con lo cual se busca lograr mayor rentabilidad y crecimiento en las mismas, en periodos superiores a doce meses.

En cuanto a la variable Rentabilidad, según Vilches, S. Valenzuela, F. y Llanos, O. (2005), citados por Guercio et al. (2015) Manifiestan que el estudio de la rentabilidad de las empresas y los determinantes, ha sido por larga data temática principal de diferentes estudios, a raíz de los cuales se han ejecutado modelos teóricos de reconocimiento indiscutido en el mundo académico. Más allá de las tendencias de las investigaciones empíricas en pro de uno u otro estudio, perdura aún una dificultad no resuelta, ya que se desconoce todavía cuáles son las variables concretas que resulta imprescindible vigilar para favorecer el nivel de la rentabilidad de las compañías que pugnan en un rubro o sector en específico.

De la misma manera, la validez de los modos de pensar ha sido difícilmente asumida para naciones en desarrollo, cuyas condiciones y escenarios no tienen el perfil de aquellas compañías de naciones desarrolladas para las cuales los modelos de teorías han sido creados. Las interrogantes emanan de manera espontánea: ¿Cuál es el poder explicativo de este marco teórico en sectores de mypes de países en desarrollo?, ¿Qué factores de cada modelo teórico tienen mayor relevancia en explicar la rentabilidad de las empresas?, los factores que explican rentabilidad, ¿se pueden controlar por los ejecutivos o están lejos del alcance de su gestión?

De acuerdo a Baños et al. (2015) en términos genéricos, el fenómeno de la rentabilidad de una empresa, ha sido desarrollado desde distintas perspectivas y por diferentes autores. Un enfoque es el de la organización empresarial, bajo el cual el tipo de escenario competitivo tiene una fuerte influencia sobre la rentabilidad de las mismas.

A continuación, describiremos algunos enfoques y bases teóricas de las variables de estudio, así tenemos:

Respecto a las teorías de la variable Financiamiento, pasamos a detallar las siguientes: Sánchez (2018) “el financiamiento es a través de lo cual una compañía se beneficia con efectivo o liquidez. Los tipos por el cual optar depende de la tarea o actividad que se desea realizar o emprender, la forma de uso y el periodo de tiempo que se invierta para esperar obtener la utilidad” (p. 20).

Según Molina (2017) señala que “el financiamiento es toda estrategia que beneficie a la empresa para contar con efectivo, es la consecución de los fondos dinerarios necesarios para solventarla y apalancarla” (pp. 7-10).

A su vez, para Nureña (2016) “el financiamiento es la agrupación de recursos monetarios que permiten realizar una acción financiera, que mayormente tiene la particularidad de ser sumas de efectivo tomadas en calidad de crédito para complementar los recursos de la empresa con los que se cuenta” (p. 20).

Respecto a la importancia del financiamiento para una empresa, Sánchez (2018) “La relevancia del financiamiento para una empresa radica en que es inyección de dinero efectivo a la misma, con el propósito de cubrir necesidades distintas en un momento determinado y que puede ser de diversas fuentes, siendo las generales, la fuente externa e interna, es decir puede provenir de la propia cuenta de la empresa, de los socios o de otros” (p. 22).

Pérez (2017) establece que “el financiamiento está estrictamente ligado a las causas que se desean alcanzar, en un país normalmente se relaciona a los objetivos de desarrollo sostenibles, en las empresas a sus metas trazadas para el año, crecer y aumentar sus volúmenes de ventas o abrir otras tiendas. Como nunca antes las empresas necesitan para ampliarse entender la concepción del financiamiento” (p. 121).

Asimismo, se entiende por financiamiento a largo plazo a aquel que se desarrolla por encima de 12 meses, y en la mayoría de los casos, necesita garantía, y son usados en su mayoría en los proyectos para expandir la compañía mediante la compra de activos fijos e inversiones a largo plazo. Este tipo de financiamiento incluye préstamos hipotecarios, emisión de acciones, bonos y arrendamiento financiero (Molina, 2017).

Los financiamientos a largo plazo se conciben para invertir en un proyecto en un horizonte de tiempo de varios años. Se deben enfocar a proyectos beneficiosos para que sean posibles de asumirlos sin dificultades. El costo de la financiación es lo primero que se debe tener en cuenta, desde los gastos para dar formalidad al contrato hasta el pago de las cuotas, por ello: se debe evaluar bien el objetivo del préstamo y el rendimiento esperado del capital. Es importante planificar y tener control adecuado de cada pago a lo largo de los años. No se los debe pedir para corregir desajustes de tesorería (Circulantis, 2020).

Los financiamientos a largo plazo forman parte del pasivo de una empresa, dentro del pasivo no corriente. Son una fuente de financiamiento ajena que hay que devolver con los intereses, comisiones y otros gastos como notariales, tributos, entre otros (Pérez, 2017).

Dentro de las ventajas del financiamiento a largo plazo tenemos que: mejora el historial crediticio y financiero a futuro. Facilita a la empresa dar el paso de una reestructuración de modelo de productividad. Al ser una gran inversión, se optimizan los procesos para mejorar los resultados (Esan, 2020).

Entre las causas para optar por financiamiento, según Chávez (2018) las razones esenciales fundamentalmente pueden ser dos: a) Cuando la empresa no cuente con liquidez, que le está impidiendo administrar y encaminar la operatividad de la empresa con normalidad, pagar obligaciones o compromisos, adquirir suministros, asumir tarifas de salario, pagar alquileres de inmuebles, entre otras. b) Cuando la empresa necesite crecer y ampliarse, y no cuenta con flujo neto para hacerlo por propia cuenta, es decir para asumir el total de la inversión. A su

vez, cuando se presente la necesidad de cubrir activos, adquirir materia prima para aumentar los volúmenes de producción, desarrollar estrategias para ganar clientes, ampliar instalaciones, aperturar sucursales de la empresa, entre otros.

Garza et al. (2019) “el financiamiento debe ser usado de manera responsable con el propósito de no caer en sobreendeudamientos que le imposibiliten recuperarse de manera aliviada y sin poner en riesgo sus activos” (p.741).

Para Subía-Veloz, et al. (2018) “las medianas empresas por lo general utilizan para financiamiento gran proporción de sus ahorros personales, activos e ingresos que se generan en la misma empresa, es decir la necesidad de financiarse la remplazan por prestamos familiares, de amigos o prestamistas cercanos al entorno empresarial, ello principalmente porque no confían en las instituciones financieras, debido, además, a las altas tasas de interés y alto riesgo” (p.34).

A su vez, Chávez (2018) infiere que existen diversos componentes que influyen en la estructura de los financiamientos en las compañías, a su vez, muchas de ella prefieren financiarse con deuda o capitales propios” (p. 12).

Respecto a las opciones para acceder a un adecuado financiamiento Mendiola et al. (2016) manifiestan que “el 60% de las pequeñas empresas argentinas correspondían a autofinanciamientos o recursos propios y que ello coincide con el promedio que se visualiza en Latinoamérica” (p. 49).

Por otro lado, la CAF (2017) indica que “la problemática para el acceso a financiamiento de las pequeñas y microempresas en Sudamérica es similar a lo que pasa en otras partes del mundo, con algunos márgenes de diferencia, pero en la misma tendencia, en general todas las empresas buscan evitar pagos excesivos de intereses” (p. 14).

La condicionante principal para que una empresa requiera financiamiento es que debe poseer con una opción de inversión rentable. Desde la mira privada o de

empresa, la rentabilidad que se estima antes del financiamiento viene a ser la rentabilidad económica. El costo de capital de un plan de financiamiento (deuda y capital propio) debe igualarse o estar por encima de la rentabilidad económica, condición necesaria para que el negocio sea viable en lo financiero y se ejecute (Santos, 2019).

Plaza (2016) por su parte, menciona que los endeudamientos que la empresa asuma a largo plazo, es decir a periodos superiores a un año, necesitan ser financiados con financiamientos también a largo plazo, como son hipotecas, contratos de arrendamientos financieros con opción de compra del activo y la emisión de Bonos corporativos, ello tras una evaluación de los costos que implicarían cada una de las alternativas. La lógica en esto, es que, a mayor monto de endeudamiento, debe generar mayor retorno en comparación a los costos precisamente de esos endeudamientos.

Toda alternativa de inversión tiene su rentabilidad y su riesgo. La decisión de financiamiento con deuda, desde el punto de vista del inversionista o accionista, debe mejorar la rentabilidad, así como afectar el riesgo del negocio (Santos, 2019).

Respecto a la clasificación del financiamiento, existen las siguientes dimensiones:

#### Dimensiones del financiamiento

Según la procedencia:

Interna: Originada mediante los activos de la empresa, así se tiene los propios compromisos de los propietarios o accionistas, cuando se retiene el capital o beneficios, entre otros.

En cuanto a los indicadores de esta dimensión, podemos citar a:

Aportes de accionistas: Que vienen a ser fondos o recursos de los propios accionistas de la empresa a fin de cubrir la mayor demanda o apalancar mayores inversiones en la compañía.

Recursos generados por la empresa: éstos son los que se han producido como resultado de la producción y ventas de la empresa, es decir, son los activos, los fondos de caja o aquellos relacionados a las utilidades generadas en ejercicios anteriores.

Inversiones: Son todas aquella destinadas a incrementar el patrimonio de la empresa, cuya vida útil supera el año, y pueden servir de garantías para financiar mayores recursos para la empresa.

Dimensión de Financiamiento Externo: Cuando la inyección de liquidez proviene de fuentes distintas a las explicadas en la procedencia interna, generalmente este financiamiento supone pago de intereses, así tenemos: factoring, leasing, anticipos bancarios, otros.

Indicadores: Como indicadores para medir esta dimensión, principalmente tenemos:

Los indicadores de solvencia, tasas de interés para los financiamientos externos, a su vez el costo de capital para los financiamientos internos.

Financiamiento por proveedores: Estos recursos provienen de préstamos o convenios con proveedores, los cuales a través de un contrato apalancan a la empresa para un periodo determinado y bajo condiciones que convienen a ambas partes.

Factoring: viene a ser el acceso a créditos que provienen de las ventas de bienes muebles respecto a empresas con el rubro inmobiliario, de servicios o ejecución de proyectos de infraestructura, brindando recursos con anticipación sobre sus créditos, con riesgos implícitos. Dicho, en otros términos, hablamos de una forma de financiamiento a corto plazo por el que una institución financiera da de manera adelantada los cobros a una empresa.

Arrendamiento: en este caso referido a los arrendamientos financieros o conocidos en el mercado como Leasing, que vienen a ser aquellos recursos para alquiler venta de activos, por lo general maquinarias, equipos y vehículos necesarios para el funcionamiento y operatividad de la empresa. La opción que brinda este tipo de financiamiento es que al final del periodo previamente acordado entre las partes, el cliente, es decir la empresa, tiene opción a compra del activo arrendado a las instituciones que brindaron el Leasing.

En cuanto la segunda variable, Rentabilidad es un elemento de aplicación a la actividad económica donde se utilizan instrumentos, recursos, estos comprenden al personal y a las finanzas, con el propósito de alcanzar metas y lo programado.

Según, Ruíz & Zárate (2019) “la rentabilidad en un aspecto dinámico que, propicia que se generen ganancias en un plazo no mediano sino extenso, en virtud a una óptima renovación, sinergia de insumos y de talentos de la empresa, que facilitan el crecimiento y la sostenibilidad de la empresa” (p. 77).

Montenegro & Martínez (2017) “La rentabilidad busca crear saldos positivos en mérito a los fondos invertidos en su operabilidad por un lapso establecido, a su vez, la rentabilidad se ve claramente influenciada cuando los financiamientos son adecuados y enfocados a hacer crecer el negocio, por tanto, se considera que se relacionan entre sí, y la afectación al financiamiento se verá reflejado en la rentabilidad” (p.33).

Jaramillo (2016) “se presenta una correlación acentuada entre los elementos del trabajo y la rentabilidad de la empresa del rubro. Se comprobó una correlación débil, en tanto, en el periodo que se deben cobrar cuentas, el periodo para el pago de cuentas, el periodo de evolución de efectivo y la rentabilidad de la entidad” (p. 66).

Plaza (2016) “en el ámbito micro y desde el interno de la empresa se logrará conseguir una adecuada rentabilidad y posicionamiento en la medida que se

gestione eficientemente y como un solo equipo que trabaje con sinergia a todas las áreas de la empresa y apoyándose en su gran capacidad (p. 69)

Buelvas-Meza et al (2014) definieron que “el rol que tiene la contabilidad de gestión y el aplicativo de información de los estados contables y financieros son esenciales para incidir positivamente en la rentabilidad de las empresas, y con ello tomar decisiones acertadas” (p. 93).

Asimismo, Castillo et al. (2016) indican que “la rentabilidad de las empresas principalmente viene de los capitales y de los socios para aquellas grandes empresas, y que ello a su vez propicia mejor desenvolvimiento en el mercado, y otorga mayor liquidez para operar. En el otro lado tenemos a aquellas empresas pequeñas que tienen mayores dificultades para financiar activo circulante y con ello reducen el indicador de rentabilidad” (p. 152).

Por su parte Pardo & Armas (2017) “la rentabilidad en las empresas se ve influenciada por el capital intelectual, el cual, a su vez, está integrado por el capital humano, capital estructural y el relacional de las empresas” (p.115).

Flores & Naval (2018) “la rentabilidad se ve influenciada por la gestión de cuentas, es decir si ésta es inadecuada redundará negativamente en las utilidades y liquidez de la empresa, en contrario, si sucede que la gestión es eficiente, traerá consigo resultados óptimos y mejoras en sus índices de rentabilidad” (p. 65).

Daza (2016) “la rentabilidad es más alta cuando la empresa muestra claros indicadores de crecimiento y en forma sostenida a lo largo del tiempo. Además, la rentabilidad está ligada al tamaño de la empresa y a la gestión que se tenga en la misma en cuanto a manejos eficientes de más o menos endeudamientos a largo plazo para inversiones en activos fijos que supongan retornos en mayor o menor medida por encima de los costos de esos endeudamientos, es decir a mayor endeudamiento se puede lograr obtener mayor rentabilidad para un ejercicio, siempre que la gestión de sus endeudamientos sea eficiente. En



síntesis, una empresa resulta ser rentable cuando genera un retorno mayor al costo promedio ponderado de su capital.” (p. 270).

Grimaldi-Puyana et al. (2016) indican que “inclusive en periodos de crisis en las empresas, éstas deben cuidar de ser rentables, para ello deben proteger sus activos e inversiones realizadas a fin de no incurrir en sobrecostos o pagos excesivos de intereses por apalancamientos incurridos. La Rentabilidad de la empresa muestra cuán saludable se está gestionando la misma” (p. 53).

Es importante indicar que según Cuccia (2020) “en mayor o menor cuantía es importante diversificar las estrategias de financiamiento, ello traerá consigo un mejor desenvolvimiento económico de la empresa en términos de productividad y rentabilidad económica de la misma” (p. 69).

Entre sus dimensiones tenemos a:

Rentabilidad económica:

La rentabilidad económica demuestra la viabilidad y ventaja en la aplicación de los activos, se calcula mediante una división del beneficio de trabajo descontando tributos entre el activo neto promedio. Es decir, es la razón de las utilidades netas a los activos totales de la empresa. Examina la rentabilidad neta (uso de los activos, gastos operacionales, financiación e impuestos) que se ha propiciado en función a los activos.

Rentabilidad financiera

La rentabilidad decide la llegada al valor que se mide al apartar la utilidad neta del patrimonio. Además, se establece que es la se usa para evaluar la rentabilidad (antes o después de impuestos) que tienen los dueños de la organización.

Rentabilidad sobre ventas

Ésta es la que se tiene en cuenta para verificar los rendimientos que se generan en una empresa durante un periodo contable sobre las ventas de la misma.

Indicadores de la variable rentabilidad: son aquellos índices financieros que se utilizan para calcular cuán efectiva es la dirección de la compañía, para vigilar los costes y costas y, de esa forma, cambiar ventas en ganancias. Los indicadores mayormente manejados tienen que ver con: ROA, ROE Y rentabilidad sobre ventas, tenemos a los siguientes:

-Rentabilidad económica ROA: Cuya fórmula es la siguiente:

$$\text{ROA} = (\text{Utilidades} / \text{Activos}) \times 100$$

-Rentabilidad financiera ROE: cuya fórmula es la que sigue:

$$\text{ROE} = (\text{Utilidades} / \text{Patrimonio}) \times 100$$

-Rentabilidad sobre ventas: Se utiliza, para el cálculo:

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = (\text{Utilidades} / \text{Ventas}) \times 100$$

### III. METODOLOGIA

#### 3.1. Tipo y Diseño de Investigación

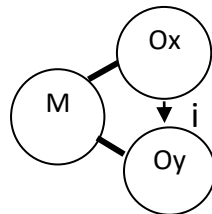
##### 3.1.1 Tipo de investigación

La presente tesis es aplicada, sustentándolo según lo que afirma Robles, F. (2016). Es investigación aplicada por que está referida a la indagación en el plano científico que pretende dar solución a inconvenientes en la práctica que se pueden estar presentando diariamente en la realidad, en lugar de concentrarse en adquirir nuevos conocimientos. Además, porque su propósito es dar las posibles soluciones a situaciones de falta de recursos para apalancar nuevos gastos o inversiones, que a su vez contribuyan a generar mayor rentabilidad (p. 182).

##### 3.1.2 Diseño de Investigación

La investigación tiene un diseño no experimental, descriptivo de corte transversal retrospectivo porque nos indica referencias a periodos pasados

A continuación, se representa el diseño de investigación de forma gráfica:



Leyenda:

M: La Muestra

Ox: Observación de la variable X. (FINANCIAMIENTO LARGO PLAZO)

Oy: Observación de la variable Y. (RENTABILIDAD).

i: Incidencia

### 3.2. Variables y operacionalización

#### a. Variables:

Variable 1 - Financiamiento a largo plazo – Cuantitativa - Escala de medición, Razón

Variable 2 - Rentabilidad - Cuantitativa - Escala de medición, Razón

#### b. Operacionalización:

Según Hernández et al. (2014) El tránsito de una variable en teoría a indicadores en la práctica, es decir que se pueden verificar y medir se le nombra operacionalización, ésta se basa en la definición de conceptos y operación de variables (p. 211).

Tal es así, que según Hernández et al (2014) un indicador es el desagregado de una variable y sus dimensiones, a través de los cuales se va a poder medir las mismas y dimensionarlas, en base a éstos se pueden construir índices, con una ponderación o puntuación (p.222).

Por su parte la escala de medición, según Manzano & García, H. (2016) son las que se emplean para comparar los datos, tienen diferentes propiedades, dadas las características de los mismos, existen 4 tipos: nominal, ordinal, de razón y de intervalo. En cuanto a la escala de razón, los datos poseen las características de los de intervalo, y la simetría entre estos posee sentido. Para ello se necesita que el valor cero de la escala muestre la falta de la propiedad a calcular. (p. 478).

La matriz de operacionalización se ubica en el Anexo 3 de la presente investigación.

### 3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis.

#### 3.3.1 Población:

Para Hernández, R. et al. (2014), la población es: “la agrupación de la totalidad de los asuntos que coinciden con explícitas descripciones” (p.174).

La población para esta investigación se conforma por documentos como, estados financieros y estado de resultados de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 de la Empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C.

*Ver tabla de razones (en Anexos 5)*

### *3.3.2 Criterios*

Según Manzano y García (2016). Los criterios de inclusión y exclusión pueden coadyuvar a establecer la población a la cual se emplean los resultados. Esa caracterización es fundamental para esta aplicación ya que al evaluar las particularidades de los que están inmersos en la investigación, se podrá estimar la probabilidad de alcanzar resultados similares (p. 511).

#### *a. Criterios de inclusión*

Se considerarán los estados financieros y de resultados integrales de los periodos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 que estén presentados, validados y declarados.

#### *b. Criterios de exclusión*

No se consideran la información que se encuentre fuera de la estructura del estado de situación financiera y del estado de resultados integrales de los años mencionados e información financiera complementaria a los mismos.

### *3.3.5 Muestra:*

Según Toledo, N. (2016). La muestra es una parte de la población que necesita ser definida como una porción de la población o universo (p. 6).

La muestra del presente estudio está constituida por los estados de situación financiera y los estados de resultados integrales de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.

### 3.3.6 Muestreo:

Según Espinoza, I. (2016). El muestreo es la técnica estadística mediante la cual se determina una muestra de estudio a partir de una población o universo (p.12).

Para determinar la muestra, se tomó en cuenta una selección no probabilística y por conveniencia de la investigación, dado que se tomaron en cuenta, solo las cuentas de los estados financieros y el estado de resultados para medir las variables.

3.3.7 *Unidad de análisis:* según Hernández et al. (2014) es lo que se escoge para estudiar, en ocasiones es igual a la unidad de muestreo (p. 172).

La unidad de análisis en esta investigación la constituye las cuentas que intervienen en el cálculo de las razones establecidas en ambas variables.

## 3.4. *Técnicas e instrumentos de recolección de datos*

### 3.4.1 *Técnicas*

#### *a) Análisis documental:*

Según Corral, A. (2015). Esta técnica como su propia denominación lo indica es el estudio de un documento, más allá de su soporte ya sea escrito, virtual, audiovisual, entre otros. Nos facilita realizar búsquedas de años y momentos anteriores y hacer una recuperación del documento que necesitamos en el momento exacto (p. 1).

Se obtiene información a partir del análisis de documentación importante como lista de cotejo de estados financieros, documentos, reportes contables y financieros de la empresa.

### *b) Observación*

La técnica de la observación de acuerdo a Hernández et al. (2014) es el proceso de investigación mediante el cual se recopila data que servirá para el análisis y diagnóstico empleado para la tesis. Su instrumento es la guía de observación (p. 194).

A través, de la cual se podrá desprender data importante para procesarla en los resultados, ya que es la acción de observar personas, fenómenos, hechos, casos, objetos, acciones, situaciones, entre otros, con el fin de obtener determinada data que se necesite para nuestra investigación.

### *3.4.2 Instrumentos*

a) Ficha de análisis de documentos: que sirvió para recabar información relacionada al financiamiento a largo plazo y rentabilidad de la empresa en el periodo de estudio.

b) Guía de observación: que viene a ser el instrumento de la técnica de la observación mediante la cual se plasmarán los elementos más relevantes analizados a partir de esa técnica. Se realizará un análisis minucioso de los estados de situación financiera y los estados de resultados, de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, con ello efectuar un análisis de forma horizontal, vertical y por los respectivos indicadores.

### *3.5. Procedimientos*

Los procedimientos que se realizaron en esta investigación, se indican a continuación:

Para la recopilación de datos, se requirió permiso al representante legal de la empresa para el uso de información de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, Estado de la situación Financiera, Estado de Resultados, documentación relacionada a financiamientos, flujo de caja y otros que sean de relevancia para alcanzar los objetivos planteados.

### Lista de validaciones de expertos

| NOMBRES                               | RESULTADO |
|---------------------------------------|-----------|
| Mg. Javier Estuardo Navarro Santander | Aplicable |
| Dra. Sara Isabel Cabanillas Ñaño      | Aplicable |
| Mg. Rivera Zapata Carlos Alberto      | Aplicable |

Ver Validaciones de Expertos en (anexos 7, 8 y 9).

### 3.6. Método de análisis de datos

Se analizaron los documentos correspondientes y recopilación de información de los estados financieros y de sus efectos integrales para los periodos contables 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.

### 3.7. Aspectos Éticos

Según Acevedo, I. (2017). Los aspectos éticos en la investigación científica presentan diferentes códigos, declaraciones y normativas que se han dictado en el mundo académico para protección de las personas sometidas a experimentación científica (p. 16).

La presente investigación se realizó teniendo en cuenta la reserva de la información que proporcionó la empresa. La finalidad de la presente investigación es evaluar si el financiamiento tiene incidencia en la rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020.

Las fuentes bibliográficas que se consideren en esta investigación, serán las que respaldan y dan firmeza al estudio, pues facilitarán tomar conocimiento de la coyuntura actual de las variables en estudio, el objeto de estudio; las mismas que serán citadas en la sección de referencias, considerando a la autoría de distintos autores. De igual manera, se aplican normas APA para citar y referenciar.



**Tabla 1*****Criterios y características éticas del criterio***

| <b>Criterios</b>         | <b>Características</b>   |
|--------------------------|--|
| Consentimiento informado | Se solicitó el permiso correspondiente al representante de la empresa para aplicar las técnicas e instrumentos de investigación expuestos.                           |
| Confidencialidad         | Se aseguró la protección de la información proporcionada, la misma que tiene propósito estrictamente para fines académicos alineada al objetivo de la investigación. |
| Objetivo                 | Para realizar el análisis de lo evidenciado en la presente investigación se tuvo presente las técnicas y criterios.  |
| Original                 | Se hizo las citas correspondientes de los diversos autores que se han considerado para la presente, así como referencias electrónicas, con ello se descarta plagio.  |
| Veraz                    | La data es real y se ciñe a la verdad, preservando la reserva del caso.  |

**Fuente:** Esteves (2013)**Elaboración:** Propia

## IV. RESULTADOS

En los resultados del presente estudio se encontró que en la empresa en estudio y tras el análisis de los 5 años, ha tenido endeudamientos a largo plazo, que han generado retornos superiores a su costo ponderado promedio de capital.

En ese sentido, y tras el análisis de los 5 años, se pudo deducir que es una empresa rentable. Ello se alinea a las teorías financieras sobre endeudamiento y rentabilidad analizadas en la presente investigación, así como a los antecedentes de estudio. En el presente capítulo se presentan los resultados del desarrollo de los objetivos, comenzando por el objetivo específico: Analizar el financiamiento de las inversiones de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., en el periodo 2016 – 2020.

A efectos de desarrollar este objetivo específico, se utilizó como técnica el análisis documental y como instrumento la ficha de análisis documental a efectos de recolectar la información relacionada a realizar el análisis del financiamiento de las inversiones para los años de estudio, de la empresa objeto de estudio.

**Tabla 2**  
**Emisión de Bonos durante el periodo 2017 -2020\***

| Bono                     | Garantía otorgada | Monto Original 2020 | No Corriente 2020 S/ | No Corriente 2019 S/ | No Corriente 2018 S/ | No Corriente 2017 S/ |
|--------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Moneda Nacional          |                   |                     |                      |                      |                      |                      |
| Primera emisión          | Carta Fianza      | 318,870,000         | 301,155,000          | 318,870,000          | 318,870,000          | 318,870,000          |
| Tasa de interés          |                   |                     | 8.188%               | 8.188%               | 8.188%               | 8.188%               |
| Segunda emisión          | Carta Fianza      | 81,000,000          | 81,000,000           | 81,000,000           | 81,000,000           | 81,000,000           |
| Tasa de interés          |                   |                     | 8.656%               | 8.656%               | 8.656%               | 8.656%               |
| <b>Total</b>             |                   |                     | <b>382,155,000</b>   | <b>399,870,000</b>   | <b>399,870,000</b>   | <b>399,870,000</b>   |
| <b>Intereses Totales</b> |                   |                     | 33,664,011           | 35,581,321           | 33,119,044           | 28,483,857           |

Fuente: Estados Financieros de la empresa periodo 2016 - 2020

Elaboración Propia

(\* el año 2016 no se emitieron Bonos

## **Interpretación**

Tras conveniencia de la Junta General de Accionistas de fecha 6 de enero de 2017, la empresa dio aprobación al programa de Bonos Corporativos, con una entidad financiera nacional, actuó por ello, como representante de los compromisos asumidos. En marzo de 2017, se ejecutó la 1era y 2da emisión del programa, por S/ 318,870,000 y S/ 81,000,000, con tasas de interés anual de 8.188% y 8.656 %, respectivamente; con un vencimiento de trece años que incluye cuatro ejercicios de gracia de amortización de capital y 28 años que incluye 15 años de gracia de amortización de capital, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la empresa ha devengado gastos por intereses por un importe de S/ 33,664,011 y S/ 35,581,321, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa ha devengado gastos por intereses y comisiones por un importe de S/ 33,119,044. En tanto, al 31 de diciembre de 2017, la empresa ha devengado gastos por intereses por un importe de S/ 28,483,857. La emisión de Bonos ha sido una de las opciones de fuentes de financiamiento que ha tenido la empresa durante 4 años del periodo de estudio, así, en el año 2020, la cifra ha sido alrededor de 400 millones de soles y con vencimientos a largo plazo, que sirvieron para el financiamiento de equipos por reposición y desgaste principalmente, para su sede principal en Lima. Para el año 2019, la fue similar al año 2020, que sirvieron para el financiamiento de equipos por reposición y desgaste principalmente en 2 sucursales del país. En el año 2018, con un monto igual al 2019 sirvieron para el financiamiento de equipos por reposición y desgaste principalmente, en 3 sucursales en provincia. De igual manera, para el año 2017 sirvieron para el financiamiento de equipos por reposición y desgaste principalmente, en 2 sucursales en provincia.

**Tabla 3**

**Financiamiento a través de operaciones de arrendamiento financiero con instituciones financieras 2016 – 2020 con vencimientos entre 2021 y 2023**

| Acreeedor   | Contratos de leasings | Vencimiento       | Monto Original | No Corriente 2020 S/ | No Corriente 2019 S/ | No Corriente 2018 S/ | No Corriente 2017 S/ | No Corriente 2016 S/ |
|---|-----------------------|-------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Leasing S/  |                       |                   |                |                      |                      |                      |                      |                      |
| Banco de Crédito del Perú S.A.  | 14                    | Entre 2021 y 2023 | 7,228,165.00   | 1,870,120.00         | 1,722,767.00         | 1,843,420.00         | 2,339,584.00         | 4,764,873.00         |
| Scotiabank del Perú S.A.  | 28                    | Entre 2021 y 2023 | 14,225,224.00  | 1,949,355.00         | 3,412,678.00         | 4,420,481.00         | 1,075,719.00         | 2,657,543.00         |
| <b>Total</b>  |                       |                   |                | <b>3,819,475.00</b>  | <b>5,135,445.00</b>  | <b>6,263,901.00</b>  | <b>3,415,303.00</b>  | <b>7,422,416.00</b>  |
| • Intereses de arrendamiento financiero.  |                       |                   |                | 612,991.00           | 657,266.00           | 715,468.00           | 809,834.00           | 890,495.00           |
| • Adquisición de activos fijos a través de contratos de arrendamiento financiero. |                       |                   |                | 5,344,562.00         | 6,386,568.00         | 10,660,196.00        | 2,434,628.00         | 6,195,549.00         |

Fuente: Estados Financieros de la empresa periodo 2020

Elaboración Propia

## Interpretación

La tabla 3 refleja actividades de Leasing con bancos del medio, en moneda nacional, por las cuales la empresa ha brindado en garantía los bienes que se han arrendado. Al 31 de diciembre de 2020, corresponden a recursos que financiaron entre otras adquisiciones, la de 2 vehículos blindados para su sede central. Al 31 de diciembre de 2019, estos recursos financiaron entre otras adquisiciones, la de 4 vehículos blindados para su sede central. Al 31 de diciembre de 2018, estos recursos financiaron la compra de 3 vehículos blindados para su sub sede en Piura. Al 31 de diciembre de 2017, sus vencimientos se dieron en el 2018 y 2020, por lo que para el próximo año fue necesario realizar nuevos contratos de arrendamientos. Estos recursos financiaron entre otras adquisiciones, la de 4 vehículos blindados para su sub sede en Arequipa y en otras nuevas oficinas. Al 31 de diciembre de 2016, sus vencimientos se dieron en el 2018 y 2020, por lo que para el próximo año fue necesario realizar nuevos contratos de arrendamientos. Estos recursos financiaron entre otras adquisiciones, la de 2 camionetas para traslado de personal y un semi-coaster en Sede principal.

Tabla 4

Resumen de arrendamiento financiero, compra de activos fijos, interés y tasa de interés.

| Concepto            | 2020         | 2019         | 2018          | 2017         | 2016         |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Leasing             | 3,819,475.00 | 5,135,445.00 | 6,263,901.00  | 3,415,303.00 | 7,422,416.00 |
| Compra de activos   | 5,344,562.00 | 6,386,568.00 | 10,660,196.00 | 2,434,628.00 | 6,195,549.00 |
| Intereses           | 612,991.00   | 657,266.00   | 715,468.00    | 809,834.00   | 890,495.00   |
| Tasa de interés     | 10.40        | 10.40        | 10.40         | 10.40        | 10.40        |
| % Activos / Leasing | 1.4          | 1.24         | 1.7           | 0.71         | 0.83         |

Fuente: Estados Financieros de la empresa periodo 2020

Elaboración Propia

## Interpretación

La tabla 4 refleja que en los años 2016 y 2017 la compra de activos fue inferior al monto de arrendamiento financiero asumido por la empresa, en el orden del 83% y 71% respectivamente. En tanto, para los años 2018, 2019 y 2020 la adquisición de activos sobrepasó el monto de arrendamientos financieros, lo que refleja que la empresa asumió parte de estas adquisiciones con otras fuentes de financiamiento o recursos de la empresa.

En relación al objetivo específico 2: Calcular y categorizar los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. durante el periodo 2016 – 2020

A efectos de desarrollar este objetivo específico, se utilizó como técnica el análisis documental y como instrumento la ficha de análisis documental a efectos de recolectar la información relacionada a calcular y categorizar los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., durante el periodo de estudio.

**Tabla 5**  
***Rentabilidad Económica de la empresa durante el periodo 2016 - 2020***

| FÓRMULA   | RENTABILIDAD ECONÓMICA       |        |                              |        |                              |        |                              |        |                              |        |
|---|------------------------------|--------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|
|   | 2020                         | %      | 2019                         | %      | 2018                         | %      | 2017                         | %      | 2016                         | %      |
| Rentabilidad económica<br>ROA =<br>(Utilidades B./<br>Activos). | 139,412,194 /<br>826'169,526 | 16.87% | 159,413,491 /<br>847'103,317 | 18.82% | 145,717,225 /<br>834'884,633 | 17.45% | 131,072,406 /<br>849'773,531 | 15.42% | 119,373,485 /<br>849'253,788 | 14,05% |

Fuente: Estados Financieros de la empresa periodo 2016 - 2020  
Elaboración Propia

### Interpretación

En la tabla 5 se puede ver que, en los años 2016 y 2017 la rentabilidad se diferenció por un margen de 1.37%, debido a que los ingresos por servicios a otros clientes pasaron de S/ 174,301,156 en el 2016 a S/ 186,970,349 para el 2017, asimismo, los costos operacionales pasaron de S/ 190,421,398 en el 2016 a S/ 194,128,593 para el 2017, es decir, se produjo una variación relativamente baja. De igual manera, se produjo una reducción de los gastos operacionales (gastos de ventas más gastos de administración), pasando de S/ 33,674,558 en el 2016 a S/ 32,535,480 en el 2017, es decir, una reducción del orden del 3.4%. En cuanto al año 2018, esta rentabilidad subió en poco más de 2 puntos porcentuales respecto al 2017, explicado principalmente por la reducción en sus gastos de administración en 6,0%, asimismo un incremento en sus ingresos brutos, que pasaron de S/ 325,200,909 a S/ 349,133,949 significando un importante incremento porcentual del 7,4%. A su vez, para el 2019 se produce un aumento de la rentabilidad en 1.37% explicado principalmente por la disminución en sus gastos de ventas, pasando de S/ 4,474,406 a S/ 3,750,387, significando un 16.18%, a su vez, sus costos operacionales aumentaron en 3.5% en tanto, sus ingresos brutos en 6%

aproximadamente. No obstante, para el 2020, la rentabilidad cae en casi 2 puntos porcentuales, y ello se explica por efecto de disminución de los ingresos por ventas en un 11.6% a raíz principalmente de la pandemia por la Covid-19.

**Tabla 6**  
**Rentabilidad Financiera de la empresa durante el periodo 2016 - 2020**

| FÓRMULA  | RENTABILIDAD FINANCIERA 2016 – 2020 |        |                          |        |                          |        |                          |        |                          |       |
|--|-------------------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|-------|
|  | 2020                                | %      | 2019                     | %      | 2018                     | %      | 2017                     | %      | 2016                     | %     |
| Rentabilidad financiera ROE = (Utilidad Neta / Patrimonio Neto). | 61,148,253 / 234'760,941            | 26,05% | 69,702,350 / 248'612,688 | 28,04% | 60,469,963 / 238'910,338 | 25,31% | 44,333,180 / 233'773,531 | 18,96% | 28,863,547 / 359'107,195 | 8,04% |

Fuente: Estados Financieros de la empresa periodo 2016 - 2020  
Elaboración Propia

### Interpretación

En la tabla 6 se puede ver que la rentabilidad aumenta significativamente del año 2016 al 2017 en casi 11 puntos porcentuales, debido principalmente a que los ingresos por servicios a empresas del sistema financiero aumentaron de S/ 309,794,883 a S/ 325,200,909, es decir, en 4,97%, en tanto, los costos operacionales, solo aumentaron 1,90%. De igual forma, el pago por impuesto a la renta pasó de S/ 34,718,626 a S/ 19,333,211. Respecto al año 2018, se aprecia un incremento de la rentabilidad de casi 7 puntos porcentuales, ello explicado por incremento en los ingresos por servicios a clientes financieros y otros, en poco más de 24 millones, que significó el 7,4%, y disminuyendo en casi 2 millones los gastos administrativos, significando con ello, poco más de 27 millones para este año. En el año 2019, se observa un crecimiento de casi 3 puntos porcentuales en la rentabilidad respecto al año 2018, explicado por el incremento significativo en ingresos y utilidad bruto, así como una disminución en los gastos de ventas de S/ 4,474,406 a S/ 3,750,387. Para el 2020, la Rentabilidad Financiera de la empresa – ROE, alcanzó un 26,05%, que pese a ser importante, cayó en relación al año anterior, ello explicado porque a pesar de ser una empresa considerada por el gobierno como negocio esencial y permitirle durante la pandemia continuar con sus operaciones y prestar sus servicios durante el período de paralización, no fue

con el mismo nivel que en años anteriores, por ello, es que al cierre del año 2020, los ingresos por la prestación de servicios se redujeron de S/ 370,006,001 a S/ 327,150,478, que significa el 11,6%

**Tabla 7**  
**Rentabilidad sobre las ventas de la empresa durante el periodo 2016 - 2020**

| FÓRMULA   | RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS 2016 - 2020 |        |                          |        |                          |        |                          |        |                          |       |
|---|---|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|-------|
|   | 2020                                      | %      | 2019                     | %      | 2018                     | %      | 2017                     | %      | 2016                     | %     |
| <b>Rentabilidad sobre ventas = (Utilidad Neta / Ventas)</b> | 61,148,253 / 327,150,194                  | 18,69% | 69,702,350 / 370,006,001 | 18,84% | 60,469,963 / 349,133,949 | 17,32% | 44,333,180 / 325,200,909 | 13,63% | 28,863,547 / 309,794,883 | 9,32% |

Fuente: Estados Financieros de la empresa periodo 2016 - 2020  
Elaboración Propia

### Interpretación

Se puede apreciar en la Tabla 7 que la rentabilidad sobre las ventas ha ido en ascenso durante el periodo de estudio, así tenemos que del 2016 al 2017 creció en poco más de 4 puntos porcentuales, producto de un incremento importante en los ingresos de la empresa, pasando a vender casi 16 millones mas de un año a otro, lo que significó un 5% más. En tanto, para el 2018 el aumento producido en la rentabilidad se explica por incremento en los ingresos de 325 a 349 millones de soles y además, mantener en casi el mismo monto los costos operacionales, pasando de S/ 194 millones a casi 200 millones de soles. En el año 2019 también hubo un incremento de la rentabilidad sobre las ventas de 1.51% producto del incremento de los ingresos brutos de la empresa del orden del 6%. Para el año 2020, pese a seguir operando, hubo una disminución de las ventas, se pasó de S/ 222,157,595 en el año 2019 como producto de los ingresos por servicios a empresas del sistema financiero a un S/ 216,130,089, lo que significó una disminución del 11.6% y de S/ 147,848,406 producto de ingresos por servicios a otros clientes, en el año 2019 a S/ 111,020,389, lo que significó una importante disminución de S/ 36,828,017 que significó un 24,5% debido a la operatividad restringida de sus principales clientes, como consecuencia de las medidas de cuarentena y restricción dictadas por el gobierno a raíz de la Covid-19.



En relación al objetivo general: Determinar cómo el financiamiento a largo plazo adoptado incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020.

A efectos de desarrollar este objetivo, se utilizó como técnica el análisis documental y como instrumento la ficha de análisis documental a efectos de recolectar la información relacionada a Determinar cómo el financiamiento a largo plazo adoptado incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C, durante el periodo de estudio.

A continuación, se detalla el Costo Promedio Ponderado del Capital, para ello es necesario hacer los siguientes cálculos:

Beta apalancada, se encuentra a través de la siguiente fórmula:

$$\beta_e = \beta_u \left[ 1 + \frac{D(1-t)}{E} \right]$$

**Tabla 8**

**Cálculo de Beta apalancada\* de la Empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C.**

|  | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Deuda D  | 385,974,475.00 | 405,005,445.00 | 406,133,901.00 | 411,610,809.00 | 294,558,716.00 |
| Deuda D (1 - T)                                  | 285,621,111.50 | 299,704,029.30 | 296,477,747.73 | 300,475,890.57 | 212,082,275.52 |
| Patrimonio (E)                                   | 234,760,941.00 | 248,612,688.00 | 238,910,338.00 | 233,440,375.00 | 359,107,195.00 |
| Impuesto a la renta (T) (%)                      | 26.0           | 26.0           | 27.0           | 27.0           | 28.0           |
| 1 - T  | 0.74           | 0.74           | 0.73           | 0.73           | 0.72           |
| <b><math>\beta_u</math> (Beta desapalancada)</b> | 0.51           | 0.61           | 0.55           | 0.61           | 0.72           |
| D(1-t) / E                                       | 1.22           | 1.21           | 1.24           | 1.29           | 0.59           |
| 1 + D (1-t) / E                                  | 2.22           | 2.21           | 2.24           | 2.29           | 1.59           |
| <b><math>\beta_e</math> (Beta apalancada)</b>    | <b>1.13</b>    | <b>1.35</b>    | <b>1.23</b>    | <b>1.39</b>    | <b>1.15</b>    |

*Nota: \* Una beta es una medida adecuada para conocer la volatilidad. Para calcular el costo promedio ponderado de capital WACC se debe obtener el Beta desapalancada de la página web de Damodaran y luego aplicar la fórmula de Beta Apalancado.*

Fuente: Estados de Resultados 2016 - 2020 de la empresa Transportes Caudales Rivera S.A.C. / Adamodar.

Elaboración: Propia

**Tabla 9**

**Cálculo del costo del capital propio empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C.**

**Cálculo:**

$$RS = RF + \beta \times (RM - RF)$$

| AÑOS  | 2020         | 2019         | 2018         | 2017         | 2016         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| RF  | 2.51%        | 2.81%        | 3.73%        | 3.13%        | 3.24%        |
| $\beta_e$   | 1.13         | 1.35         | 1.23         | 1.40         | 1.15         |
| RM  | 4.0%         | 5.47%        | 5.47%        | 5.47%        | 5.47%        |
| (RM - RF)   | 1.49%        | 2.66%        | 1.74%        | 2.34%        | 2.23%        |
| <b>RS = RF + <math>\beta_e</math> x (RM - RF)</b> | <b>4.19%</b> | <b>6.39%</b> | <b>5.87%</b> | <b>6.39%</b> | <b>5.79%</b> |

Fuente: Estados de Resultados 2016 - 2020 de la empresa Transportes Caudales Rivera S.A.C.  
Elaboración: Propia

El costo promedio de la deuda de la Empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. = 3.26%

**Tabla 11**

**Costo promedio ponderado de capital (CPPC)\***

| CPPC o WACC   | 2020        | 2019        | 2018        | 2017        | 2016        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| S (capital propio)                                    | 234,760,941 | 248,612,688 | 238,910,338 | 233,440,375 | 359,107,195 |
| B (Deuda)   | 385,974,475 | 405,005,445 | 406,133,901 | 411,610,809 | 294,558,716 |
| S + B   | 620,735,416 | 653,618,133 | 645,044,239 | 645,051,184 | 653,665,911 |
| Rs (Costo capital propio)                             | 4.19%       | 6.39%       | 5.87%       | 6.39%       | 5.79%       |
| Rb (Costo promedio de la deuda)                       | 3.26%       | 3.26%       | 3.26%       | 3.26%       | 3.26%       |
| Tc (Tasa del impuesto)                                | 26%         | 26%         | 27%         | 27%         | 28%         |
| S/(S+B)   | 0.38        | 0.38        | 0.37        | 0.36        | 0.55        |
| Rs * S/(S+B)  | 0.02        | 0.02        | 0.02        | 0.02        | 0.03        |
| (1 - T)   | 0.74        | 0.74        | 0.73        | 0.73        | 0.72        |
| Rb x (1-T)  | 0.02        | 0.02        | 0.02        | 0.02        | 0.02        |
| B/(S+B)   | 0.62        | 0.62        | 0.63        | 0.64        | 0.45        |
| Rb x (1-T) x (B/(S+B))                                | 0.02        | 0.01        | 0.01        | 0.02        | 0.01        |
| <b>WACC = Rs x (S/(S+B)) + Rb x (1-T) x (B/(S+B))</b> | <b>3.1%</b> | <b>3.9%</b> | <b>3.7%</b> | <b>3.8%</b> | <b>4.2%</b> |

Fuente: Estados de Resultados 2016 - 2020 de la empresa Transportes Caudales Rivera S.A.C.  
Elaboración: Propia

**Interpretación:**

En la tabla 11 podemos observar que, a mayor endeudamiento, mayor es el Costo Promedio Ponderado de Capital. Es decir, se puede ver que el endeudamiento, durante el periodo de análisis tuvo un incremento de S/ 81,415,759 lo que significó el 27,64%, en tanto, respecto al WACC, éste disminuyó en 1.1% desde el 2016 al 2020.

**Tabla 12**  
**CPPC, endeudamiento y rentabilidad**

| AÑOS | ENDEUDAMIENTO S/ | CPPC O WACC % | RENTABILIDAD ECONOMICA % | RENTABILIDAD FINANCIERA % |
|------|------------------|---------------|--------------------------|---------------------------|
| 2020 | 385,974,475      | 3.1           | 16.87                    | 26.05                     |
| 2019 | 405,005,445      | 3.9           | 18.82                    | 28.04                     |
| 2018 | 406,133,901      | 3.7           | 17.45                    | 25.31                     |
| 2017 | 411,610,809      | 3.8           | 15.42                    | 18.96                     |
| 2016 | 294,558,716      | 4.2           | 14.05                    | 8.04                      |

Fuente: Estados de Resultados 2016 - 2020 de la empresa Transportes Caudales Rivera S.A.C.  
Elaboración: Propia

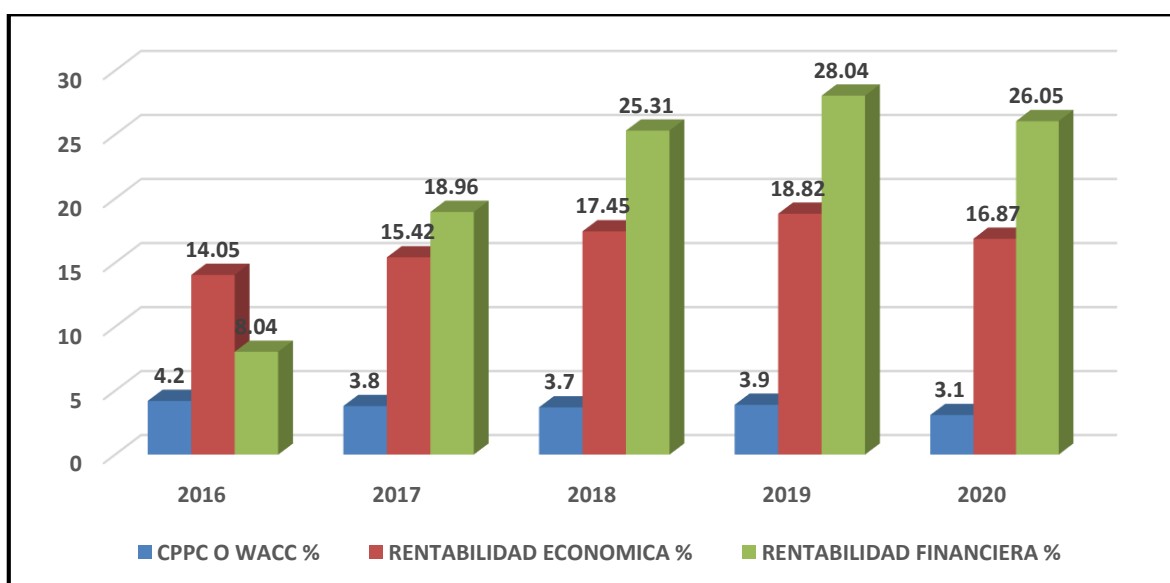


Figura 1. Comparativo de CPPC y rentabilidad

Fuente: Estados de Resultados 2016 - 2020 de la empresa Transportes Caudales Rivera S.A.C.  
Elaboración: Propia

### Interpretación

En la figura 1 apreciamos que para el año 2016 el CPPC a pesar de ser superior al resto del periodo, no sucedió lo mismo con la rentabilidad económica y financiera, respecto a los otros años de análisis, en donde se tuvo comportamientos distintos, pero sin duda, queda reflejado que la rentabilidad obtenida por la empresa, para los cinco años de estudio ha sido superior o excede al Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC). En el año 2016 se observó un mayor CPPC, a pesar que en este año la empresa no emitió Bonos, asimismo, en este año la rentabilidad económica fue una de las más bajas comparándola con el resto del periodo de estudio, en

donde, además, se obtuvo una baja utilidad neta del ejercicio ascendente a S/ 28,863,547. Por su parte, la rentabilidad financiera supera al CPPC en todos los años de estudio alentado por incrementos constantes en la Utilidad Neta, de igual forma la rentabilidad sobre las ventas fue superior, ello se debió a que los ingresos por los servicios que brinda la empresa han ido en constante crecimiento en el periodo de análisis, pasando de S/ 309,794,883 en el 2016 a S/ 370,006,001. Es importante precisar, que para el año 2020 se obtuvo el menor porcentaje de CPPC, este fue un año en el cual los ingresos por los servicios que brinda la empresa y la utilidad neta del ejercicio, se vieron disminuidos como consecuencia de la pandemia, donde pese a seguir operando, hubo reducciones respecto a años anteriores, de ingresos por las prestaciones de servicios del 11.4% y disminución del orden del 11.5% en las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA). Podemos deducir que el financiamiento a largo plazo adoptado incidió en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C, durante el periodo de estudio.

## V. DISCUSIÓN

Se trazó como primer objetivo específico, analizar el financiamiento de las inversiones de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., en el periodo 2016 – 2020. Según Molina (2017), el financiamiento a largo plazo es usado en su mayoría en los proyectos para expandir la compañía mediante la compra de activos fijos e inversiones a largo plazo. Este tipo de financiamiento incluye préstamos hipotecarios, emisión de acciones, bonos y arrendamiento financiero. De esta forma las organizaciones pueden alcanzar sus metas de crecimiento y expansión hacia otras localidades. En la presente investigación se encontró que el financiamiento de las inversiones de la empresa, que se ha llevado a cabo a través de Leasing o arrendamiento financiero y emisión de Bonos, ha sido principalmente para implementar y potenciar las sucursales de la misma en su proceso de expansión a lo largo del territorio nacional, adquiriendo para éstas nuevos equipos y unidades vehiculares, o reponiendo las ya existentes por desgaste. Respecto a ello, en el estudio de Arévalo (2017), se *encontraron similitudes* con estos resultados, ya que el autor concluyó que las empresas optan por el arrendamiento financiero para la adquisición de activos fijos, como nuevas unidades, maquinarias diversas, entre otros, para crecimiento de la empresa.

Asimismo, en el estudio realizado por Chagerben et al. (2017), se encontró similitud con los resultados, puesto que manifiesta que el apoyo que requiere toda compañía, para expandirse, es el financiamiento a largo plazo, ya que es una opción para lograr sus objetivos a corto, mediano y largo plazo. Por su parte, Cruzado (2019), se encontró similitud con los resultados, puesto que concluye que la empresa gestiona financiamiento a largo plazo esencialmente para comprar activo fijo que permita aumentar su volumen de ventas y seguir expandiéndose. De igual manera, en la investigación llevada a cabo por Chávez (2018) se encontró similitudes con estos resultados por cuanto el autor establece que, mediante los financiamientos a largo plazo, a través de los cuales se pueden adquirir activos fijos, se pueden lograr incrementar las capacidades de la empresa y aumento en sus ingresos y beneficios. Asimismo, menciona que, cuando la empresa necesite crecer

y ampliarse, y no cuenta con flujo neto para hacerlo por propia cuenta, es decir para asumir el total de la inversión, puede acudir a este tipo de financiamiento.

Por su parte Baca & Díaz (2016) infieren que, a mayor monto de endeudamiento a largo plazo en las empresas, puede conducir a mayores porcentajes de rentabilidad que permita crecer y reinvertir sus utilidades en proyectos de expansión. Finalmente, en la investigación de Layza (2020) se encuentra similitudes, puesto que el autor manifiesta que el financiamiento a largo plazo podría generar posibilidad de expansión, pero siempre que se cuente con la asesoría pertinente en planes estratégicos de manejo de recursos, asesoría en finanzas y en enfocarse en sus principales fortalezas. Dado esto, puede considerarse que el financiamiento a largo plazo para compra de activo fijo, mediante leasing o emisión de Bonos, propicia crecimiento y expansión en una empresa. Dado esto, puede considerarse que la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., se alineó con lo que establece la teoría, ya que gestiona financiamiento a largo plazo para adquirir activo fijo que permita aumentar su volumen de ventas y seguir expandiéndose.

El segundo objetivo específico planteado en esta investigación fue el Calcular y categorizar los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. durante el periodo 2016 – 2020. Según Daza (2016) una empresa resulta ser rentable cuando genera un retorno mayor al costo promedio ponderado de su capital. Es decir, la rentabilidad es más alta cuando la empresa muestra claros indicadores de crecimiento y en forma sostenida a lo largo del tiempo. Además, está ligada al tamaño de la empresa y a la gestión que se tenga en la misma en cuanto a manejos eficientes de endeudamientos a largo plazo para inversiones en activos fijos que supongan retornos por encima de los costos de esos endeudamientos.

En el estudio realizado por Alvites (2017) se encontró similitud con estos resultados, por cuanto el autor deduce que cuando una empresa financia a largo plazo teniendo efectos positivos en su rentabilidad patrimonial, le permite crecer y expandir en un buen porcentaje. En el presente estudio de investigación, se corroboró que los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa en estudio, reflejan porcentajes por encima de los costos de endeudamiento, y ello se ha corroborado respecto del

Costo Promedio Ponderado de Capital. De esta forma las compañías que gestionen adecuadamente sus financiamientos a largo plazo, tendrán la posibilidad de obtener tasas de rentabilidad superiores a los costos de esos endeudamientos. En el estudio realizado por Montes (2016) se encontró similitud con estos resultados puesto que el autor infiere que, si el financiamiento a largo plazo influye positivamente en la rentabilidad de las Empresas de servicios de transportes, lo cual significa que se generó una rentabilidad superior al costo del endeudamiento. Asimismo, los resultados encontrados de Cruzado (2019) también son similares, puesto que el autor concluye que la empresa de Transportes en Trujillo, objeto de estudio, gestiona financiamiento a largo plazo esencialmente para adquirir activo fijo; lo que conllevó a un resultado positivo en su rentabilidad, superior a su costo de endeudamiento. Dado esto, puede considerarse que una empresa es rentable si en su propósito de expandirse a través de compra de activos fijos, opta por financiamientos a largo plazo que conlleven a obtener tasas de rentabilidad superior a los costos de esos financiamientos, y para la empresa objeto de estudio de la presente tesis, la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C tiene salud puesto que es rentable, tanto económica como financieramente.

Se planteó como objetivo general el determinar cómo el financiamiento a largo plazo adoptado incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020. Según Daza (2016), la rentabilidad está ligada al tamaño de la empresa y a la gestión que se tenga en la misma en cuanto a manejos eficientes de más o menos endeudamientos a largo plazo para inversiones en activos fijos que supongan retornos en mayor o menor medida por encima de los costos de esos endeudamientos, es decir a mayor endeudamiento se puede lograr obtener mayor rentabilidad para un ejercicio, siempre que la gestión de sus endeudamientos sea eficiente. De esta forma las compañías pueden ser más rentables, si manejan o conducen sus endeudamientos a inversiones que les permitan retornos superiores a sus costos. En la presente investigación, se encontró que en la empresa en estudio y tras el análisis de los 5 años, ha tenido endeudamientos a largo plazo, que han generado retornos superiores a su costo ponderado promedio de capital. En el estudio realizado por Montes (2016), se encontró similitudes con estos resultados, ya que el autor concluyó que, el

financiamiento a largo plazo, adecuadamente planificado y evaluado, incide de manera positiva en la rentabilidad de las Empresas de Servicios de Transporte, por cuanto genera una rentabilidad superior al costo del endeudamiento, coadyuvando alcanzar sus objetivos y metas de expansión y mantenimientos preventivos a sus unidades. Asimismo, en el estudio realizado por Plaza (2016) se encontró similitud con estos resultados ya que el autor menciona que, a mayor monto de endeudamiento a largo plazo, debe generar mayor retorno en comparación a los costos precisamente de esos endeudamientos. Por su parte, en la investigación realizada por Cruzado (2019), se encontró similitudes con los resultados puesto que el investigador concluyó que una empresa de Transportes, gestiona financiamiento a largo plazo esencialmente para adquirir activo fijo; y que su rentabilidad fue superior a su costo promedio ponderado de capital. Dado esto, se pudo apreciar en la presente investigación que, para todos los años de estudio, la rentabilidad obtenida por la empresa ha sido superior al costo promedio ponderado de capital. Dado esto, consideramos oportuno indicar que se deben evaluar los costos del financiamiento a largo plazo, ello asegurará un manejo ordenado y un esperado rendimiento del capital. En ese sentido, Circulantis (2020) manifiesta que, el costo de la financiación es lo primero que se debe tener en cuenta, desde los gastos para dar formalidad al contrato hasta el pago de las cuotas, por ello, se debe evaluar bien el objetivo del endeudamiento y el costo del mismo. Es importante planificar y tener control adecuado de cada pago a lo largo de los años.

En ese sentido, en la empresa objeto de estudio, y tras el análisis de los 5 años, se pudo detectar que ésta ha tenido endeudamientos a largo plazo, que han generado retornos superiores a su costo, por lo que se puede deducir que es una empresa rentable. Ello se alinea a las teorías financieras sobre endeudamiento y rentabilidad analizadas en la presente investigación, así como a los antecedentes de estudio. Por tanto, podemos determinar que el financiamiento a largo plazo adoptado incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020.



## VI. CONCLUSIONES

1. Se concluye que, para la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. el financiamiento a largo plazo incide de manera positiva, puesto que la rentabilidad obtenida supera al costo promedio ponderado de capital, por tanto, genera valor.
2. Se concluye que, el financiamiento a largo plazo que tuvo la empresa sirvió para realizar inversiones a través de la compra de activos fijos, vehículos blindados para su sede central, sucursales de Arequipa y Piura, equipamiento para oficinas e implementación de estas nuevas sucursales en su proceso de expansión a nivel nacional, utilizando para ello, Leasing o arrendamiento financiero y emisión de Bonos. Alineándose con la teoría financiera que explica que el financiamiento a largo plazo es usado en su mayoría en los proyectos para expandir las compañías mediante la compra de activos fijos e inversiones a largo plazo.
3. Se concluye que los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. durante el periodo 2016 – 2020, reflejan ser positivas, por cuanto son superiores al Costo Promedio Ponderado de Capital.
4. Se concluye que, un mayor endeudamiento a largo plazo, se traduce en una mayor rentabilidad para la empresa, sin embargo, consideramos importante evaluar, el costo de esos endeudamientos y otros factores como, los gastos en ventas, gastos administrativos y costos operacionales de la misma.
5. Se concluye, que la rentabilidad del año 2020, se vio afectada respecto al año 2019, por disminución en sus ingresos, producto de los servicios que brinda la empresa, sobre todo a los clientes que no son empresas del sector financiero, como consecuencia de las restricciones producto de la pandemia por la Covid-19.

## VII. RECOMENDACIONES

1. A las empresas de sector transporte, a través de sus gerencias financieras o las que hagan sus veces, a llevar una gestión eficiente de sus financiamientos a largo plazo y evaluar sus efectos, con el propósito de mantener y/o mejorar sus niveles de rentabilidad.
2. A las empresas de sector transporte, a través de sus gerencias financieras o las que hagan sus veces, a realizar una evaluación minuciosa para la compra de activos con fines de expansión, a partir de gestionar los financiamientos a largo plazo, ya que estas adquisiciones suponen conocer otros factores que garanticen su vida útil, como costos de mantenimiento, cadena de suministros de los equipos, repuestos, talleres, entre otros.
3. A las empresas de sector transporte, a prepararse en gestión de financiamientos a largo plazo y sus efectos, con el propósito de mantener y/o mejorar sus niveles de Costos Promedio Ponderado de Capital (CPPC) y a los profesionales de Contabilidad a estar a la vanguardia sobre la metodología del cálculo del CPPC y de establecer la correcta relación del endeudamiento con la rentabilidad alineado a la teoría financiera, para que puedan asesorar a las empresas que así lo requieran, en el marco de las disposiciones técnicas y normativas existentes y vigentes en el país.
4. A los empresarios del rubro, a asumir cuidadosamente sus financiamientos a largo plazo, a fin de garantizar su rentabilidad, analizando y evaluando factores, como gastos que se incurren en ventas, en gastos administrativos, en costos de operaciones, e impulsar adecuadamente sus ventas para que garanticen sus ingresos programados.
5. A los empresarios del rubro, a asumir con cautela sus endeudamientos a largo plazo, considerando no solo variables intrínsecas a la labor empresarial, sino aquellas fortuitas o imprevistas como las vividas a causa de la pandemia, que podrían causar merma en los ingresos por ventas.

## REFERENCIAS

- Acevedo, I. (2017). Aspectos éticos en la investigación científica. *Ciencia y enfermería*, Vol. 8 (1), 15-18. <https://dx.doi.org/10.4067/S0717-95532002000100003>
- Adamodar (2021) *Cálculo del Beta apalancada*. Recuperado de: [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/Betas.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html)
- Álvarez, S. (marzo, 2020). Analysis of the role of financial and operation al diversification on the economic performance of Catalan construction businesses (2005-2016). *Tec Empresarial*, 14 (1), 54-70. <https://dx.doi.org/10.18845/te.v14i1.4955>
- Alvites, S. (2017) Tipos de Financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L del año 2016. (Tesis de grado). Universidad César Vallejo. oai: repositorio.ucv.edu.pe:20.500.12692/9937. Recuperado de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/9937>
- American Psychological Association. (2020). Publication manual of the American Psychological Association (7th Ed.). <https://doi.org/10.1037/0000165-000>
- Arévalo, J. (2017) Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011 - 2015. (Tesis de pregrado) Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú.
- Asto, M. (2019) El financiamiento por producto bancario y su incidencia en la rentabilidad de Magsa E.I.R.L. Operador Logístico, Trujillo 2018 (Tesis de grado) Universidad César Vallejo. oai: repositorio.ucv.edu.pe: 20.500.12692/45749. Recuperado de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/45749>
- Baca, A. & Díaz, T. (2016) Impacto del financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verástegui S.A.C. – 2015. (Tesis de pregrado) Universidad Señor de Sipán. Recuperado de <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/3013>

- Barton, S. L. y Matthews, C. H. (1989). Small firm financing: Implications from a strategic management perspective. *Journal of Small Business Management*, 27, 1–7.
- Berger, A. N. y Udell, G. F. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of Banking and Finance*, 22(6), 613–673.
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G. & Speroni, C. (2016,02,07) Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003> Universidad ICESI. Publicado por Elsevier España, S.L.U. Este es un artículo Open Access bajo la licencia CC BY (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).
- Buevas-Meza, C. & Mejía, G. (julio 2014) The role of management accounting in the accounting information system and its impact on the profitability of companies. *Economic Panorama Magazine*, ISSN 0122-8900, ISSN-e 2463-0470, Vol. 22, N°. 1, 2014, págs. 91-108. DOI: 10.32997/2463-0470-vol.22-num.0-2014-1370 Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5671113>
- Castillo, J. & García, M. (agosto 2016) Analysis of the explanatory factors of the profitability of the Castilla-La Mancha wine companies. *Journal of the Faculty of Agricultural Sciences*, Vol. 45, no. 2, p. 141-154. Recuperado de <https://bdigital.uncu.edu.ar/6102>.
- Chacón, Galia (2017). *La Contabilidad de Costos, los Sistemas de Control de Gestión y la Rentabilidad Empresarial*. *Actualidad Contable Faces*, 10 (15), 29-45. [Fecha de Consulta 28 de abril de 2021]. ISSN: 1316-8533. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo>
- Chávez, F. (2018) El Financiamiento a largo plazo y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Mellizo Hnos. S.A.C. en la Ciudad de Trujillo, año 2017. (Tesis de grado). Universidad César Vallejo. oai:repositorio.ucv.edu.pe: 20.500.12692/26613. Recuperado de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/26613>

Circulantis (2020) *Préstamos a largo plazo ¿Son una buena solución financiera?*  
Recuperado de: <https://circulantis.com/blog/prestamos-largo-plazo/>

Colegio de Contadores de México (2018) Importancia del financiamiento para empresas en crecimiento. Recuperado de <https://www.empresas.hsbc.com.mx/es-mx/mx/article/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>

Corral, A. (2015) *¿Qué es el análisis documental?* recuperado de <https://archivisticafacil.com/2015/03/02/que-es-el-analisis-documental/>

Corporación Andina de Fomento - CAF (febrero 2017) Situación del financiamiento a PyMEs y empresas nuevas en América Latina. (2017, August). Santiago de Chile: CAF; CIEPLAN. Retrieved from <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/1076>

Cruzado, M. (2019) Financiamiento a largo plazo y su efecto en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Vituchi Express S.R.L., Trujillo – 2018. (Tesis de grado) Universidad César Vallejo. oai:repositorio.ucv.edu.pe:20.500.12692/46110. Recuperado de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/46110>

Daza, J. (april - june 2016) Firm growth and profitability for the industrial sector in Brazil. *Revista Contaduría y Administración*. Vol. 61, Issue 2, Pages 266-282. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104215001278>

Donaldson, G. (1961). *Corporate Debt Capacity: A Study of Corporate Debt Policy and the Determination of Corporate Debt Capacity*. Boston: Graduate School of Business Administration, Harvard University.

Drimer, R, (2008), *Teoría del financiamiento, evaluación y aportes*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas,

Programa de Doctorado en Administración. Recuperado de [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199\\_DrimerRL.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199_DrimerRL.pdf)

ESAN (2020), *Financiamiento corto y de largo plazo: ¿cuál elegir?* Conexión esan, publicado el 20 de mayo de 2020. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2020/05/financiamiento-corto-y-de-largo-plazo-cual-elegir/>

Espinoza, I. (2016) Tipos de muestreo. Universidad de Honduras. Recuperado de <http://www.bvs.hn/Honduras/Embarazo/Tipos.de.Muestreo.Marzo.2016.pdf>

Esteves, T. (2013) Consideraciones éticas de la investigación - generalidades ética de la investigación. Universidad Autónoma del Perú. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/ambrocoteodoro/etica-de-la-investigacion>

Fernández, B. (2017) El muestreo estadístico. México. Recuperado de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/fernandez\\_b\\_je/capitulo\\_3.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/fernandez_b_je/capitulo_3.pdf)

Flores, M. & Naval, Y. (agosto 2018) Management of accounts receivable and the profitability of companies in the industrial sector that are listed on the Lima Stock Exchange, periods 2010 to 2014. Number Vol. 6 No. 1 (2017): *University Research Journal*. DOI: <https://doi.org/10.17162/riu.v6i1.1039>. Recuperada de <https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/riu/issue/view/134>

Galindo, G., Cancela, R.; Cea, N; & Valilla, S. (2018) Metodología de la Investigación Educativa: Investigación ex post facto. Universidad Autónoma de Madrid. 2010, p. 8.

Garza, M.; Sánchez, Y. & Zerón, M (febrero 2019). Identification of zombie companies in Mexico, impact of profitability and market share in them. *Mexican Journal of Economics and Finance Nueva Época*, Vol. 14 No. 4, pp. 729-743. Epub 21 de febrero de 2020. <https://doi.org/10.21919/remef.v14i4>.

- Gil, J.; Cruz, J.; & Lemus, A. (junio 2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015-. *Revista EAN*, (84), 109-131. Recuperado de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-81602018000100109&script=sci\\_abstract&tlng=fr](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-81602018000100109&script=sci_abstract&tlng=fr)
- González, R., Bustar, M. & Pérez, R. (2011) *Tratamiento de la documentación contable*. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id>
- Grimaldi, M.; García, J.; Gómez, R. & Bravo, G. (julio 2016). Impact of the economic crisis on the profitability of sports leisure facilities management companies according to size, an empirical study. *Journal of Psychology*, 25(1), 51-54. ISSN: 1132-239X. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=2351/235146293012>
- Gregory, B. T., Rutherford, M. W., Oswald, S. y Gardiner, L. (2005). An empirical investigation of the growth cycle theory of small firm financing. *Journal of Small Business Management*, 43(4), 382–392.
- Guercio, M. B.; Oliveras, G.; Vigier, H. P.; Briozzo, A. E. (mayo 2015). Financiamiento externo desde una perspectiva de género. *Revista Venezolana de Gerencia*. Vol. 20, nº 71 pp. 440-454. Recuperado de <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/4419>
- Gutiérrez, M., Aguayo, P. & Panes, J. (mayo 2015) Financing structure of Chilean companies application of the hierarchy model. *Business horizons magazine*. ISSN 0717-9901. Vol. 14 Núm. 1 (2015): Abril. Recuperado de: <http://revistas.ubiobio.cl/index.php/HHEE/article/view/2397>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª Edición). México D.F: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A.
- Instituto Peruano de Economía (2020) boletín IPE: ¿cómo ha afectado el covid-19 al transporte urbano? Recuperado de <https://www.ipe.org.pe/portal/boletin-ipe-como-ha-afectado-el-covid-19-al-transporte-urbano/>

- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(2), 327-347. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v8n2/2248-6046-fype-8-02-327.pdf>
- Kerlinger, F. y Lee, H. (2002). *Investigación del Comportamiento*. Cuarta Edición. México: McGraw Hill.
- Layza, N. (2020) *Financiamiento a largo plazo y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte de la ciudad de Pucallpa, 2019* (Tesis de pregrado). Universidad Peruana Unión. Recuperado de <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/3061>
- Manzano, R. & García, H. (2016). Sobre los criterios de inclusión y exclusión. Más allá de la publicación. *Revista chilena de pediatría*, 87(6), 511-512. Recuperado de [https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_isoref&pid=S0370-41062016000600015&lng=es&tlng=es](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_isoref&pid=S0370-41062016000600015&lng=es&tlng=es)
- Mendiola, A.; Aguirre, C; Campos, P.; Cuadros, G; Ludwig, D.; Regis, M. (2016) *Estructura alternativa de financiamiento de medianas empresas a través del mercado de valores peruano*. Lima: *Universidad ESAN*, 2016. – 175 p. (Serie Gerencia para el Desarrollo; 54). Recuperado de [https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/106/Gerencia\\_para\\_el\\_desarrollo\\_54.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/106/Gerencia_para_el_desarrollo_54.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Mirada, R. & Mucha, E. (2017) *Financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015*. (Tesis de pregrado). Recuperado de [http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/1651/Tesis%20C164\\_Mir.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/1651/Tesis%20C164_Mir.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Molina. D. (2017) *El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro lavanderías de la provincia de Huaraz – periodo 2015*. Recuperado de



[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3307/financiamiento\\_rentabilidad\\_molina\\_rojas\\_doris\\_mary.pdf?sequence=4&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3307/financiamiento_rentabilidad_molina_rojas_doris_mary.pdf?sequence=4&isAllowed=y)

Montenegro, R. & Martínez, S. (marzo 2017) Relationship between business financing and profitability in companies in the industrial sector listed on the Lima stock exchange, 2010-2014 period. Vol. 4 Núm. 1 (2017): *Scientific Journal Accounting Value*. Recuperado de [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1238](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1238)

Montes, A. (2016) Financiamiento y rentabilidad en las empresas de servicios de transporte en minería. (Tesis de grado) Universidad Nacional del Centro del Perú. oai:172.16.0.151:UNCP/2449 Recuperado de <http://repositorio.uncp.edu.pe/handle/UNCP>

Myers, S. y Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.

Myers, S. (1984). The capital structure puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575–592.

Nureña, A. (2016) Caracterización del financiamiento de las empresas del Perú: caso de la empresa de “Transportes COVISA SAC.” – Trujillo, 2015. Recuperado de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/460/financiamiento\\_rentabilidad\\_nurena\\_diaz\\_ana\\_rocio.pdf?sequence=3&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/460/financiamiento_rentabilidad_nurena_diaz_ana_rocio.pdf?sequence=3&isAllowed=y)

Pardo, M., Herrera, R.A., & Rueda, L. (mayo 2017). Valuation of intellectual capital and its impact on financial profitability in companies in the industrial sector of Ecuador. *Revista Corpus* ID: 189021000. Recuperado de <https://www.semanticscholar.org/paper/Valoraci%C3%B3n-del-capital-intelectual-y-su-impacto-en-Pardo-Herrera/d020b06389a2fe4998748436d4051d12698391d8?p2df>

Pérez, V. (agosto 2017). La financiación para el desarrollo: una aproximación teórica. *Economía y Desarrollo*, 158(1), 116-126. ISSN: 0252-8584. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4255/425553381009>

- Plaza, C. (abril 2016). Validation of the modernization model for the management of organizations (MMGO) version 10. *University & Business Magazine*, 18 (30),55-73. ISSN: 0124-4639. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=1872/187244133001>
- Porter, M. (1990). "The Competitive Advantage of Nations". Chapter 3-4. Free Press Edition.
- Proinversión (2021) Tasa de impuesto a la renta en Perú. Recuperado de: <https://www.proinversion.gob.pe/apec/pdf/3%20Regimen%20tributario.pdf>
- Rivera, H. (2019) Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro transporte terrestre urbano de la ciudad de Pucallpa, 2018 (Tesis de pregrado) Universidad Peruana Unión. Recuperada de [https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD\\_02aa7d7d124081042d2027a021f3bc14](https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD_02aa7d7d124081042d2027a021f3bc14)
- Rojas, L. (2017) Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en américa latina. Banco de Desarrollo de América Latina. Corporación de Estudios para Latinoamérica. Primera edición: julio de 2017. Impreso por: Gráfica LOM web: [www.cieplan.org](http://www.cieplan.org)
- Ruiz, L. & Camargo, D. (octubre 2017). Proposal for the evaluation of resources and capacities in SMEs that do knowledge management. *Latin American Administration Notebooks*, XIII (25),71-91. ISSN: 1900-5016. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4096/409655122008>
- Ruíz, C. & Zárate, E. (2019) Los costos del producto terminado y su efecto en la rentabilidad de la empresa Formavena Constructores y Servicios Generales SAC (Tesis de pregrado). Recuperada de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/23294>
- Robles, F. (2016) Los 24 tipos de investigación científica y sus características. Recuperado de <https://www.lifeder.com/tipos-investigacion-cientifica/>

- Sánchez, C. (2018). El financiamiento y su influencia en la rentabilidad del micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa comercial ARELS S.R.L. Huacho, 2015. Recuperado de [http://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2766/Financiamiento\\_Rentabilidad\\_Cynthia\\_Luz\\_Sanchez\\_Inta.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2766/Financiamiento_Rentabilidad_Cynthia_Luz_Sanchez_Inta.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Santos, N. (2019), *¿Es Negocio endeudarse?* SISBIB, Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Recuperado de: [https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v02\\_n1/negocio.htm](https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v02_n1/negocio.htm)
- Smith, K., Young, G., Becerra, M., Grimm, C. (1996). "An Assessment of the Validity of the Competitive Dynamic Research". *Academy of Management Proceedings*, 1996, pp. 61-65.
- Stiglitz, J. y Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *American Economic Review*, 71(3), 393–410.
- Subía-Veloz, R. & Barzaga, O. & Nevares, V. (mayo 2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Ciencias Holguín*, 24(1),57-69. ISSN: Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=1815/181553863006>
- Tamaño, C. & Silva, I. (2018) Técnicas e Instrumentos de recolección de datos. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Recuperado de <http://www.postgradoune.edu.pe/pdf/documentosacademicos/ciencias-de-la-educacion/23.pdf>
- Toledo, N. (2016) *La población y muestra*. Universidad Autónoma del Estado de México. Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/80531608.pdf>
- Vilches, S. Valenzuela, F. y Llanos, O. (2005). Factores explicativos de rentabilidad: um estudo desassociado dos modelos teóricos tradicionais. *Revista Alcance*,

12(3),335-352. (Fecha de Consulta 16 de abril de 2021). ISSN: Disponible en:  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=477748620004>

# **ANEXOS**

### ANEXO 3

#### Matriz de Operacionalización de Variables

| VARIABLES   | DEFINICIÓN CONCEPTUAL  | DEFINICIÓN OPERACIONAL   | DIMENSIONES   | INDICADORES   | ESCALA DE MEDICIÓN |
|---|--|--|---|---|--------------------|
| <b>VARIABLE INDEPENDIENTE:</b><br>Financiamiento a largo plazo. | Cruzado (2019) manifiesta que el financiamiento a largo plazo es el mecanismo por el cual las pequeñas, medianas o grandes empresas inyectan recursos necesarios para realizar inversiones de diversos tipos, con lo cual se busca lograr mayor rentabilidad y crecimiento en las mismas, en periodos superiores a doce meses. | La variable financiamiento será analizada y medida a través de los indicadores establecidos para cada dimensión a partir de la revisión documentaria de la empresa, calculándolos a través de una escala de medición de razón, y se expresará en porcentajes, garantizando validez, exactitud, precisión y consistencia.<br><br>Se tendrá en cuenta por ello, los recursos internos o propios de la empresa, así como, los externos o ajenos a la misma, en línea con las dimensiones de la variable.<br><br>Se utilizan como instrumentos de recolección de datos la ficha de análisis de documentos y la observación con la cual se realiza un análisis minucioso de los estados de situación financiera y los estados de resultados, de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020. | Internos<br><br>Aportes de accionistas.<br>Recursos generados por la empresa.<br>Inversiones.                     | COSTO DE CAPITAL PROPIO   | Razón              |
|   |  |  | Externos<br>Préstamos bancarios.<br>Financiamiento por Instituciones financieras.<br>Factoring,<br>Arrendamientos | - Costo de la deuda<br>- Costo de los bonos<br>- Costo de arrendamiento financiero.<br>- Ratios de endeudamiento / solvencia. | Razón              |
| <b>VARIABLE DEPENDIENTE:</b><br>Rentabilidad                    | La rentabilidad de una empresa es evaluar la relación que existe entre sus utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que ha utilizado para obtenerlos y ello se consigue a partir de evaluar la rentabilidad económica, financiera y sobre las ventas en una empresa (González et al., 2011, p.10).               | La variable rentabilidad será analizada y medida a través de los indicadores establecidos para cada dimensión como ROA, ROE y rentabilidad sobre ventas, a partir de la revisión documentaria de la empresa y calculándolos a través de una escala de medición de razón, y se expresará en porcentajes, garantizando validez, exactitud, precisión y consistencia.<br><br>Relación que existe entre sus utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que ha utilizado para obtenerlos<br><br>Se utilizan como instrumentos de recolección de datos la ficha de análisis de documentos y la observación con la cual se realiza un análisis minucioso de los estados de situación financiera y los estados de resultados, de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.       | Económica (ROA)   | <b>El índice de retorno sobre activos (ROA)</b><br>$ROA = (Utilidades / Activos) \times 100$                                  | Razón              |
|   |  |  | Financiera (ROE)  | <b>El índice de retorno sobre patrimonio (ROE)</b><br>$ROE = (Utilidades / Patrimonio) \times 100$                            | Razón              |
|   |  |  | Rentabilidad sobre ventas   | <b>Rentabilidad sobre ventas</b><br>Rentabilidad sobre ventas = $(Utilidades / Ventas) \times 100$                            | Razón              |

Elaboración: Propia.

## Matriz de Consistencia

| PROBLEMAS   | OBJETIVOS  | HIPOTESIS  | VARIABLES                     | INDICADORES   | METODOLOGIA   |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| <b>GENERAL</b>  | <b>GENERAL</b>   | <b>GENERAL</b>   |                               |   |   |
| ¿Cómo la estructura de Financiamiento a largo plazo adoptada incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodos 2016 – 2020??   | Determinar cómo el financiamiento a largo plazo adoptado incide en la Rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020   | La estructura de financiamiento a largo plazo adoptada incide en la mejora de la rentabilidad de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., periodo 2016 – 2020.   | Financiamiento a largo plazo. | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aportes de accionistas.</li> <li>- Recursos generados por la empresa.</li> <li>- Inversiones.</li> <li>- Préstamos bancarios.</li> <li>- Financiamiento por proveedores.</li> <li>- Factoring,</li> <li>- Arrendamientos.</li> </ul> | <p>Tipo de investigación: Aplicada.<br/>Diseño de estudio: Longitudinal y descriptiva.<br/>Población: La población de la presente investigación está conformada por un conjunto de expertos que conocen el tema en estudio de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. 2020.<br/>Muestra: La muestra ha sido obtenida por muestreo no probabilístico y por conveniencia de la investigación, y lo constituyen 10 especialistas de las áreas de gerencia general, administración, tesorería y contabilidad y finanzas de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. 2020.<br/>Método de investigación: No experimental<br/>Técnicas e instrumentos de recolección de datos:<br/>Técnicas: Análisis documental.<br/>Instrumentos: ficha de análisis documental.</p> |
| <b>Específicos</b>  | <b>Específicos</b>   | <b>Específicos</b>   |                               |   |   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- ¿Cómo la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. financia sus inversiones, en el periodo 2016 – 2020?</li> <li>- ¿Cuáles son los niveles de rentabilidad generados en la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., durante el periodo 2016 – 2020?</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Analizar el financiamiento de las inversiones de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., en el periodo 2016 – 2020.</li> <li>- Calcular y categorizar los niveles de rentabilidad obtenidos de la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. durante el periodo 2016 – 2020</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. financia sus inversiones a través de arrendamientos financieros y emisión de bonos principalmente, en el periodo 2016 – 2020.</li> <li>- Los niveles de rentabilidad generados en la empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C., superan el costo de endeudamiento durante el periodo 2016– 2020</li> </ul> | Rentabilidad                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Índice de retorno sobre activos (ROA).</li> <li>- Índice de retorno sobre patrimonio (ROE).</li> <li>- Rentabilidad sobre ventas.</li> </ul>   |   |

Elaboración: Propia.

## ANEXO 4

**Tabla 1**  
**Detalle de razones**

| Variable                             | Indicadores                                   | Razón   |
|--------------------------------------|---|---|
|                                      | Aportes de accionistas.                       | $\frac{\text{Aportes accionistas}}{\text{Aportes totales en la empresa en un año}}$                 |
|                                      | Recursos generados por la empresa.            | $\frac{\text{Recursos generados por la empresa}}{\text{Total financiamiento en un año}}$            |
|                                      | Inversiones.                                  | $\frac{\text{Monto de inversiones}}{\text{Total de financiamiento en un año}}$                      |
| <b>Financiamiento a Largo Plazo.</b> | Préstamos bancarios.                          | $\frac{\text{Préstamos bancarios}}{\text{Total prestamos en la empresa en un año.}}$                |
|                                      | Financiamiento por Instituciones financieras. | $\frac{\text{Financiamiento por instituciones financieras}}{\text{Financiamiento total en un año}}$ |
|                                      | Factoring                                     | $\frac{\text{Monto de Factoring}}{\text{Financiamiento total en un año}}$                           |
|                                      | Arrendamientos                                | $\frac{\text{Monto de Arrendamiento financiero}}{\text{Financiamiento Total en un año.}}$           |
| <b>Rentabilidad</b>                  | Índice de retorno sobre activos               | $\frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos totales}}$  |
|                                      | Índice de retorno sobre patrimonio            | $\frac{\text{Utilidad}}{\text{Patrimonio Neto}}$  |
|                                      | Rentabilidad sobre ventas                     | $\frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas Totales}}$   |

Elaboración Propia.



**ANEXO 5**

**FORMATOS DE VALIDACIÓN DE LAS VARIABLES**

| Empresa  | Años | Formula  | Variable: Financiamiento |
|--|------|--|--------------------------|
|  |      |  | Razón                    |
| Empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C.     |      |  | Resultados               |
|  | 2020 | Aportes accionistas / Total financiamiento en un año.                          |                          |
|  |      | Recursos generados por la empresa/Total financiamiento en un año               |                          |
|  |      | Monto de inversiones / Total de financiamiento en un año                       |                          |
|  |      | Préstamos bancarios / Total financiamiento en un año.                          |                          |
|  |      | Financiamiento por instituciones financieras / Total financiamiento en un año. |                          |
|  |      | Monto de Factoring / Total financiamiento en un año.                           |                          |
|  |      | Monto de Arrendamiento financiero / Total financiamiento en un año.            |                          |
|  | 2019 | Préstamos bancarios / Total financiamiento en un año.                          |                          |
|  |      | Financiamiento por instituciones financieras / Total financiamiento en un año. |                          |
|  |      | Monto de Factoring / Total financiamiento en un año.                           |                          |
|  |      | Monto de Arrendamiento Financiero / Total financiamiento en un año.            |                          |
|  |      | Préstamos bancarios / Total financiamiento en un año.                          |                          |
|  |      | Financiamiento por instituciones financieras / Total financiamiento en un año. |                          |
|  |      | Monto de Factoring / Total financiamiento en un año.                           |                          |
|  | 2018 | Préstamos bancarios / Total financiamiento en un año.                          |                          |
|  |      | Financiamiento por instituciones financieras / Total financiamiento en un año. |                          |
|  |      | Monto de Factoring / Total financiamiento en un año.                           |                          |
|  |      | Monto de Arrendamiento financiero / Total financiamiento en un año.            |                          |
|  |      | Préstamos bancarios / Total financiamiento en un año.                          |                          |
|  |      | Financiamiento por instituciones financieras / Total financiamiento en un año. |                          |
| Monto de Factoring / Total financiamiento en un año. |      |  |                          |

| Empresa  | Años                       | formula                    | Variable: Rentabilidad |
|--|----------------------------|----------------------------|------------------------|
|  |                            |                            | Razón                  |
| Empresa de Transportes de Caudales Rivera S.A.C. |                            |                            | Resultado              |
|  | 2020                       | Utilidad / Activos totales |                        |
|  |                            | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |
|  |                            | Utilidad / Ventas Totales  |                        |
|  | 2019                       | Utilidad / Activos totales |                        |
|  |                            | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |
|  |                            | Utilidad / Ventas Totales  |                        |
|  | 2018                       | Utilidad / Activos totales |                        |
|  |                            | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |
|  |                            | Utilidad / Ventas Totales  |                        |
|  | 2017                       | Utilidad / Activos totales |                        |
|  |                            | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |
| Utilidad / Ventas Totales                        |                            |                            |                        |
| 2016   | Utilidad / Activos totales |                            |                        |
|  | Utilidad / Patrimonio Neto |                            |                        |
|  | Utilidad / Ventas Totales  |                            |                        |

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):**

**Opinión de aplicabilidad:**      **Aplicable** [  ]      **Aplicable después de corregir** [  ]      **No**  
**aplicable** [  ]

**Apellidos y nombres del juez validador.** Mg.      **DNI:**

**Especialidad del validador:**

**Noviembre del 2020**

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

-----  
**Firma del Experto Informante.**

| Empresa   | Años | ANEXO 7<br>formula         | Variable: Rentabilidad |               |               |
|---|------|----------------------------|------------------------|---------------|---------------|
|   |      |                            | Razón<br>2018          | Razón<br>2019 | Razón<br>2020 |
| Empresa de Servicios de Transportes Salaverry Express, Trujillo, Periodo 2018 - 20202 |      |                            | resultado              | resultado     | resultado     |
|   | 2018 | Utilidad / Activos totales |                        |               |               |
|   |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |               |               |
|   |      | Utilidad / Ventas Totales  |                        |               |               |
|   | 2019 | Utilidad / Activos totales |                        |               |               |
|   |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |               |               |
|   |      | Utilidad / Ventas Totales  |                        |               |               |
|   | 2020 | Utilidad / Activos totales |                        |               |               |
|   |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |               |               |
|   |      | Utilidad / Ventas Totales  |                        |               |               |

Observaciones (precisar si hay suficiencia):

Opinión de aplicabilidad:    **Aplicable [ X ]**        **Aplicable después de corregir [ ]**        **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador. Mg. **JAVIER ESTUARDO NAVARRO SANTANDER**    DNI: 17843575

Especialidad del validador: **CONTADOR PÚBLICO - FINANZAS**

11 de Noviembre del 2020

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

-----  
  
 -----  
**Firma del Experto Informante.**

| Empresa   | Años | formula                    | Variable: Rentabilidad |            |            |
|---|------|----------------------------|------------------------|------------|------------|
|   |      |                            | Razón 2018             | Razón 2019 | Razón 2020 |
| Empresa de Servicios de Transportes Salaverry Express, Trujillo, Periodo 2018 - 20202 |      |                            | resultado              | resultado  | resultado  |
|   | 2018 | Utilidad / Activos totales |                        |            |            |
|   |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |            |            |
|   |      | Utilidad / Ventas Totales  |                        |            |            |
|   | 2019 | Utilidad / Activos totales |                        |            |            |
|   |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |            |            |
|   |      | Utilidad / Ventas Totales  |                        |            |            |
|   | 2020 | Utilidad / Activos totales |                        |            |            |
|   |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                        |            |            |
|   |      | Utilidad / Ventas Totales  |                        |            |            |

Observaciones (precisar si hay suficiencia):

Opinión de aplicabilidad:    **Aplicable [ X ]**            **Aplicable después de corregir [ ]**            **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador. **Dra Sara Isabel Cabanillas Ñaño.    DNI: 18859301**

Especialidad del validador: **Contabilidad y Finanzas**

**10 de Noviembre del 2020**

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

  
**Dra. Sara Isabel Cabanillas Ñaño**  
**C.P.C. MAT. N° 02 - 3172**

## ANEXO 8

| Empresa  | Años | formula                    | Variable 2: Rentabilidad |            |            |
|--|------|----------------------------|--------------------------|------------|------------|
|  |      |                            | Razón 2018               | Razón 2019 | Razón 2020 |
| Empresa de Servicios de Transportes Salaverry Express, Trujillo, Período 2018 - 2020 |      |                            | resultado                | resultado  | resultado  |
|  | 2018 | Utilidad / Activos totales |                          |            |            |
|  |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                          |            |            |
|  |      | Utilidad / Ventas Totales  |                          |            |            |
|  | 2019 | Utilidad / Activos totales |                          |            |            |
|  |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                          |            |            |
|  |      | Utilidad / Ventas Totales  |                          |            |            |
|  | 2020 | Utilidad / Activos totales |                          |            |            |
|  |      | Utilidad / Patrimonio Neto |                          |            |            |
|  |      | Utilidad / Ventas Totales  |                          |            |            |

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):**

- Respecto a las definiciones operacionales deben contener los indicadores o fórmulas que va a utilizar.
- En cuanto a la estructura del instrumento, las columnas ya no deberían llevar los años y colocar una sola columna que diga resultados por lo que ya está los años en las filas; o en caso contrario, eliminar las filas por año y solo colocar una sola fórmula por fila y mantener los años en las columnas.
- En la primera variable donde dice Aportes accionistas / Aportes totales en la empresa en un año, cambiar el denominador porque sólo hay aportes de accionistas no hay otro tipo de aportes. En lugar de aportes totales debería ir Total financiamiento en un año.
- Donde dice Préstamos bancarios / Total préstamos en la empresa en un año, también cambiar el denominador debería ser Total financiamiento en un año, igual en los otros casos
- Corregir el año 2019 y 2020 no solo los mismos indicadores.
- En la segunda variable no tengo observaciones.

Opinión de aplicabilidad:    **Aplicable [ ]**      **Aplicable después de corregir [ X ]**      **No aplicable [ ]**

**Apellidos y nombres del juez validador.** Mg. Rivera Zapata Carlos Alberto    **DNI: 07975621**

**Especialidad del validador:** Contador Público Colegiado

**Noviembre del 2020**

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



-----  
**Firma del Experto Informante.**

## ANEXO 9

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016 -2017

| <b>Estado separado de situación financiera</b>                    |       |                    |                    |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016                              |       |                    |                    |
|   | Nota  | 2017<br>S/         | 2016<br>S/         |
| <b>Activo corriente</b>   |       |                    |                    |
| Caja y bancos   | 4     | 46,234,560         | 35,628,475         |
| Cuentas por cobrar comerciales - empresas del sistema financiero  | 5     | 29,478,870         | 19,824,349         |
| Cuentas por cobrar comerciales - otros clientes, neto             | 5     | 24,424,596         | 25,601,301         |
| Cuentas por cobrar a vinculadas                                   | 9     | 409,197            | 864,008            |
| Otras cuentas por cobrar diversas                                 | 6     | 3,866,995          | 4,906,467          |
| Suministros diversos, neto  | 7     | 2,065,195          | 2,133,439          |
| Gastos pagados por adelantado                                     | 8     | 2,282,672          | 3,253,790          |
| <b>Total activo corriente</b>                                     |       | <u>108,762,085</u> | <u>92,211,829</u>  |
| <b>Activo no corriente</b>  |       |                    |                    |
| Inversiones   | 10    | 1,721,619          | 1,721,619          |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto                              | 11    | 255,119,911        | 260,299,196        |
| Activos intangibles, neto   | 12(a) | 286,159,059        | 297,010,287        |
| Crédito mercantil   | 12(c) | 198,010,857        | 198,010,857        |
| <b>Total activo no corriente</b>                                  |       | <u>741,011,446</u> | <u>757,041,959</u> |
| <b>Total activo</b>   |       | <u>849,773,531</u> | <u>849,253,788</u> |
| <b>Pasivo corriente</b>   |       |                    |                    |
| Obligaciones financieras  | 15    | 6,439,794          | 22,124,678         |
| Cuentas por pagar comerciales                                     | 13    | 11,820,979         | 11,509,523         |
| Cuenta por pagar a vinculada                                      | 9     | 210,038            | 22,455             |
| Impuesto a la renta corriente y participación de los trabajadores | 16(d) | 11,599,731         | 11,434,368         |
| Otras cuentas por pagar   | 14    | 41,470,262         | 13,385,532         |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                     |       | <u>71,540,804</u>  | <u>58,476,556</u>  |
| <b>Pasivo no corriente</b>  |       |                    |                    |
| Obligaciones financieras  | 15    | 411,610,809        | 294,558,716        |
| Otras provisiones   | 14    | 2,680,299          | 2,878,272          |
| Impuesto a la renta diferido, neto                                | 16(a) | 130,501,244        | 134,233,049        |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                                  |       | <u>544,792,352</u> | <u>431,670,037</u> |
| <b>Total pasivo</b>   |       | <u>616,333,156</u> | <u>490,146,593</u> |
| <b>Patrimonio</b>   |       |                    |                    |
| Capital social  | 17    | 87,250,000         | 87,250,000         |
| Capital adicional   |       | 55,543,648         | 240,897,423        |
| Reserva legal   |       | 17,450,000         | -                  |
| Resultados acumulados   |       | 73,196,727         | 30,959,772         |
| <b>Total patrimonio</b>   |       | <u>233,440,375</u> | <u>359,107,195</u> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                  |       | <u>849,773,531</u> | <u>849,253,788</u> |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado

## ANEXO 10

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2018 -2019

| Estado separado de situación financiera                           |              |                    |                    |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018                              |              |                    |                    |
|   | Nota         | 2019<br>S/         | 2018<br>S/         |
| <b>Activo corriente</b>   |              |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                               | 4            | 58,445,372         | 29,816,344         |
| Cuentas por cobrar comerciales - empresas del sistema financiero  | 5            | 23,240,921         | 22,679,496         |
| Cuentas por cobrar comerciales - otros clientes, neto             | 5            | 26,422,676         | 31,263,447         |
| Cuentas por cobrar a vinculadas                                   | 9            | 2,208,753          | 4,571,791          |
| Otras cuentas por cobrar diversas                                 | 6            | 5,009,207          | 4,817,109          |
| Suministros diversos, neto  | 7            | 2,253,208          | 2,146,574          |
| Gastos pagados por adelantado                                     | 8            | 2,536,139          | 1,835,869          |
| <b>Total activo corriente</b>                                     |              | <u>120,116,276</u> | <u>97,130,630</u>  |
| <b>Activo no corriente</b>  |              |                    |                    |
| Inversiones   | 10           | 1,731,618          | 1,731,618          |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto                              | 11           | 261,050,496        | 262,399,922        |
| Activos intangibles, neto   | 12           | 266,194,070        | 275,611,606        |
| Crédito mercantil   | 1(a) y 12(c) | 198,010,857        | 198,010,857        |
| <b>Total activo no corriente</b>                                  |              | <u>726,987,041</u> | <u>737,754,003</u> |
| <b>Total activo</b>   |              | <u>847,103,317</u> | <u>834,884,633</u> |
| <b>Pasivo corriente</b>   |              |                    |                    |
| Obligaciones financieras  | 15           | 17,296,481         | 14,518,994         |
| Cuentas por pagar comerciales                                     | 13           | 13,918,974         | 11,589,157         |
| Cuenta por pagar a vinculada                                      | 9            | 40,772             | 2,738              |
| Impuesto a la renta corriente y participación de los trabajadores | 16(d)        | 11,906,215         | 10,786,336         |
| Otras cuentas por pagar   | 14           | 21,879,951         | 21,301,625         |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                     |              | <u>65,042,393</u>  | <u>58,198,850</u>  |
| <b>Pasivo no corriente</b>  |              |                    |                    |
| Obligaciones financieras  | 15           | 405,005,445        | 406,133,901        |
| Otras provisiones   | 14           | 1,733,512          | 2,676,607          |
| Impuesto a la renta diferido, neto                                | 16(a)        | 126,709,279        | 128,964,937        |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                                  |              | <u>533,448,236</u> | <u>537,775,445</u> |
| <b>Total pasivo</b>   |              | <u>598,490,629</u> | <u>595,974,295</u> |
| <b>Patrimonio</b>   |              |                    |                    |
| Capital social  | 17           | 87,250,000         | 87,250,000         |
| Capital adicional   |              | 55,543,648         | 55,543,648         |
| Reserva legal   |              | 17,450,000         | 17,450,000         |
| Resultados acumulados   |              | 88,369,040         | 78,666,690         |
| <b>Total patrimonio</b>   |              | <u>248,612,688</u> | <u>238,910,338</u> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                  |              | <u>847,103,317</u> | <u>834,884,633</u> |

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado separado

**ANEXO 11**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2020 – 2019**

| Estado separado de situación financiera                           |              |                    |                    |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019                              |              |                    |                    |
|   | Nota         | 2020<br>S/         | 2019<br>S/         |
| <b>Activo corriente</b>   |              |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                               | 4            | 54,893,574         | 58,445,372         |
| Cuentas por cobrar comerciales - empresas del sistema financiero  | 5            | 29,538,536         | 23,240,921         |
| Cuentas por cobrar comerciales - otros clientes, neto             | 5            | 20,395,590         | 26,422,676         |
| Cuentas por cobrar a subsidiarias                                 | 9            | 1,580,397          | 2,208,753          |
| Otras cuentas por cobrar diversas                                 | 6            | 5,013,678          | 5,009,207          |
| Suministros diversos, neto  | 7            | 2,326,828          | 2,253,208          |
| Gastos pagados por adelantado                                     | 8            | 2,018,879          | 2,536,139          |
| <b>Total activo corriente</b>                                     |              | <u>115,767,482</u> | <u>120,116,276</u> |
| <b>Activo no corriente</b>  |              |                    |                    |
| Inversiones   | 10           | 1,731,618          | 1,731,618          |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto                              | 11           | 254,555,995        | 261,050,496        |
| Activos intangibles, neto   | 12           | 256,103,574        | 266,194,070        |
| Crédito mercantil   | 1(a) y 12(d) | 198,010,857        | 198,010,857        |
| <b>Total activo no corriente</b>                                  |              | <u>710,402,044</u> | <u>726,987,041</u> |
| <b>Total activo</b>   |              | <u>826,169,526</u> | <u>847,103,317</u> |
| <b>Pasivo corriente</b>   |              |                    |                    |
| Obligaciones financieras  | 15           | 34,175,276         | 17,296,481         |
| Cuentas por pagar comerciales                                     | 13           | 14,898,261         | 13,918,974         |
| Cuenta por pagar a subsidiaria                                    | 9            | 261,141            | 40,772             |
| Impuesto a la renta corriente y participación de los trabajadores | 16(d)        | 13,379,187         | 11,906,215         |
| Otras cuentas por pagar   | 14           | 17,629,876         | 21,879,951         |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                     |              | <u>80,343,741</u>  | <u>65,042,393</u>  |
| <b>Pasivo no corriente</b>  |              |                    |                    |
| Obligaciones financieras  | 15           | 385,974,475        | 405,005,445        |
| Otras provisiones   | 14           | 1,685,494          | 1,733,512          |
| Impuesto a la renta diferido, neto                                | 16(a)        | 123,404,875        | 126,709,279        |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                                  |              | <u>511,064,844</u> | <u>533,448,236</u> |
| <b>Total pasivo</b>   |              | <u>591,408,585</u> | <u>598,490,629</u> |
| <b>Patrimonio</b>   |              |                    |                    |
| Capital social  | 17           | 87,250,000         | 87,250,000         |
| Capital adicional   |              | 55,543,648         | 55,543,648         |
| Reserva legal   |              | 17,450,000         | 17,450,000         |
| Resultados acumulados   |              | 74,517,293         | 88,369,040         |
| <b>Total patrimonio</b>   |              | <u>234,760,941</u> | <u>248,612,688</u> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                  |              | <u>826,169,526</u> | <u>847,103,317</u> |





**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

### **Declaratoria de Autenticidad del Asesor**

Yo, POMA SANCHEZ LUIS ALBERTO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - TRUJILLO, asesor de Tesis titulada: "FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES DE CAUDALES RIVERA S.A.C., PERIODO: 2016 – 2020", cuyos autores son COSME AGUILAR RUTH NOEMI, RODRIGUEZ BURGOS ADI, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

TRUJILLO, 20 de Julio del 2021

| <b>Apellidos y Nombres del Asesor:</b>  | <b>Firma</b>  |
|---|---|
| POMA SANCHEZ LUIS ALBERTO<br><b>DNI:</b> 17880195<br><b>ORCID</b> 0000-0002-5202-7841 | Firmado digitalmente por:<br>LPOMAS27 el 20-07-2021<br>15:51:51 |

Código documento Trilce: TRI - 0137957