

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
Escuela profesional de contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Financiamiento externo y su influencia en la rentabilidad de la  
empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Por:

Celinda Meza Chávez  
Yovana Pelayo Jiménez

Asesor:

Mg. Oscar Eliel Chilón Ayay

Lima – Perú 2021

**DECLARACIÓN JURADA**  
**DE AUTORÍA DEL INFORME DE TESIS**

Yo Mg. Oscar Eliel Chilón Ayay de la Escuela de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión.

**DECLARO:**

Que el presente informe de investigación titulado: **“FINANCIAMIENTO EXTERNO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALICORP S.A. DE LIMA, PERIODOS 2014-2019”** constituye la memoria que presentan las Bachiller Celinda Meza Chávez y Yovana Pelayo Jiménez para aspirar al título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en la ciudad de Lima, al 01 de agosto del año 2021.



---

Mg. Oscar Eliel Chilón Ayay  
Asesor

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 06 días del mes de julio del año 2021 siendo las 16:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, el secretario: Mg. Sinfiriano Martínez Huisa, y como miembros: Dr. Ivan Apaza Romero, CPC. Abrahan Braulio Santos Maldonado y el asesor Mg. Oscar Eliel Chilón Ayay, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: *“Financiamiento externo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019”* de las Bachilleres:

- a) Yovana Pelayo Jimenez
- b) Celinda Meza Chavez

Conducente a la obtención del Título profesional de **CONTADOR PÚBLICO**,

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado. Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Yovana Pelayo Jimenez

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B -	Bueno	Muy bueno

Candidato (b): Celinda Meza Chavez

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B -	Bueno	Muy bueno

Candidato (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(\*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

\_\_\_\_\_  
Presidente  
  
\_\_\_\_\_  
Asesor

\_\_\_\_\_  
Miembro



\_\_\_\_\_  
Secretario  
  
\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (a)

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (b)

## **Agradecimiento**

Queremos agradecer en primer lugar a Dios, por los cuidados constantes que nos ha brindado, además de darnos la fortaleza para continuar y hacer realidad nuestros sueños.

Del mismo modo queremos agradecer a nuestras familias, por el constante apoyo que nos brindaron a lo largo de nuestra formación profesional.

Agradecer también a nuestro brillante asesor el Mg. Oscar Eliel Chilón Ayay, por su apoyo e indicaciones para poder obtener mejores resultados y permitirnos llevar a cabo investigación de calidad.

Por último, agradecer a las autoridades de nuestra Alma Mater de la Universidad Peruana Unión, por la educación brindada y por hacer posible la obtención del título profesional.

## Índice

Agradecimiento .....	4
Resumen .....	11
Abstract .....	12
Capítulo I.....	13
Descripción de la problemática .....	13
1.1 Planteamiento del Problema.....	13
1.2 Formulación del Problema .....	15
1.2.1 Problema General .....	15
1.2.2 Problemas Específicos .....	15
1.3 Objetivos .....	15
1.3.1 Objetivo general .....	15
1.3.2 Objetivo específico .....	15
1.4 Justificación.....	16
1.5 Presuposición filosófica .....	17
Capitulo II .....	17
Marco teórico .....	18
2.1 Antecedentes .....	18
2.1.1 Internacionales .....	18
2.1.2 Nacionales .....	22
2.2 Bases Teórica .....	28
2.3 Historia del sistema financiero .....	28
2.3.1 Financiamiento externo .....	29
2.3.2 Financiamiento interno .....	30

2.3.3	Dimensiones del financiamiento externo .....	33
2.2.4	Factores para obtener un financiamiento Externo .....	37
2.2.5	Rol del gerente financiero.....	37
2.2.6	Importancia del financiamiento para las empresas en crecimiento .....	38
2.2.7	Definición de Rentabilidad.....	38
2.2.8	Dimensiones de la rentabilidad.....	39
2.3	Importancia de la rentabilidad.....	42
2.4	Términos y definiciones .....	43
2.5	Tipos de financiamiento empresarial .....	43
2.6	Proceso para la obtención de financiamiento bancario .....	48
CAPITULO III .....		49
Metodología de la investigación .....		49
3.1	Tipo de investigación .....	49
3.2	Diseño.....	49
3.3	Técnicas de Recolección de Datos .....	50
3.3	Técnicas Estadísticas para el Procesamiento de la Información .....	50
3.4	Aspectos Éticos.....	50
3.6	Hipótesis general .....	51
3.6.1	Hipótesis específicas .....	51
3.4	Operacionalización de Variables.....	52
Capitulo IV .....		53
Resultados y Discusiones .....		53
4.1	Resultados. ....	53
4.2	Resultados del análisis financiero .....	53

4.3	Resultados descriptivos de la investigación .....	56
4.4	Resultados correlacionales de la investigación .....	59
4.4.1	Correlaciones .....	60
4.5	Análisis financiero Periodo 2016 .....	70
4.6	Discusión .....	72
5.1	Conclusiones .....	74
5.2	Recomendaciones .....	75
	Referencias .....	76
	Anexos .....	84

## Índice de Tablas

Tabla 1 Ratios de las dimensiones de financiamiento externo.....	53
Tabla 2 Ratios de las dimensiones de rentabilidad .....	55
Tabla 3 Resultados descriptivos de los indicadores de la variable financiamiento externo de la empresa Alicorp S.A, de lima, periodos 2014-2019. ....	56
Tabla 4 Resultados descriptivos de los indicadores de la variable rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de lima, periodos 2014-2019.....	58
Tabla 5 Prueba de normalidad.....	59
Tabla 6 Correlación entre financiamiento externo y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de lima, periodos 2014-2019.....	61
Tabla 7 Correlación entre capital propio y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de lima, periodos 2014-2019.....	62
Tabla 8 Correlación entre endeudamiento externo y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de lima, periodos 2014-2019.....	64
Tabla 9 Correlación entre endeudamiento externo y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de lima, periodos 2014-2019.....	67

## Índice de figuras e Ilustraciones

Figura 1 Componentes de un sistema financiero. ....	45
Figura 2. Leasing.....	46
Figura 3: proceso del Factoring.....	47
Figura 4. Coeficiente de correlación de Pearson.....	60
Ilustración 1 Matriz de Operacionalización .....	52

## Índice de Anexos

Anexo 1 Estados financieros de la empresa Alicorp S.A.....	84
Anexo 2 Instrumento de medición de la variable financiamiento.....	85
Anexo 3 Instrumento de medición de la variable Rentabilidad .....	86
Anexo 4 Estados financieros de Alicorp S.A 4T 2014 .....	87
Anexo 5 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2015 .....	89
Anexo 6 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2016 .....	91
Anexo 7 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2017 .....	93
Anexo 8 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2018 .....	95
Anexo 9 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2019 .....	97
Anexo 10 Operacionalización de variables .....	101
Anexo 11 Utilidad neta al 2020, dato extra.....	102
Anexo 12 Incremento de endeudamiento 2019-2020, Dato extra.....	103

## **Resumen**

El presente estudio tiene como objetivo determinar la correlación existente entre el financiamiento externo y rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019, donde el financiamiento externo actúa como una fuente de recursos de terceros, la cual se usa para continuar con las actividades y mejorar el valor de sus acciones de la compañía, de manera eficaz y rentable, como respuesta o resultado de una inversión que son previamente analizadas para llevar a cabo un proyecto determinado. El tipo de investigación es de carácter cuantitativo, de diseño descriptivo, correlacional, no experimental. La población está conformada por los Estados Financieros de los periodos elegidos los mismos que nos facilita la bolsa de valores de Lima. Los datos fueron analizados de manera trimestral. Finalmente concluimos en la presente investigación que existe una relación positiva-moderada entre las variables de estudio con una prueba de Regresión lineal simple se muestra una significancia de 45.3% lo que indica que el financiamiento externo influye en la rentabilidad de manera significativa. Todo ello considerando que esta realidad puede no ser aplicable del mismo modo en otras poblaciones de estudio.

Palabras Clave: Apalancamiento, crédito, deuda, solvencia, crecimiento

## **Abstract**

The objective of this study is to determine the relationship between external financing and profitability of the company Alicorp S.A. of Lima, periods 2014 to 2019. Where external financing acts as a source of third-party resources, which is used to continue with activities and improve the value of their actions effectively and profitably, as a response or result of an investment that are previously analyzed to carry out a project determined. The type of research is quantitative, descriptive, correlational, and non-experimental. The population is made up of the company Alicorp S.A, the sample constitutes 24 Financial Statements for the periods 2014 to 2019 of the company Alicorp S.A. which were analyzed quarterly, finally it was concluded responding to the objective of the research that there is a moderate and positive relationship between the study variables with a Pearson R of 0.671, which indicates that the greater external financing, the greater the profitability in the company Alicorp SA considering that this reality may not be the same in other study populations.

Key Words: Leverage, credit, debt, solvency, growth

## Capítulo I

### Descripción de la problemática

#### 1.1 Planteamiento del Problema

En la actualidad, las actividades empresariales de muchas de las organizaciones a nivel global, se han visto afectadas por bruscos cambios en la tecnología y economía. Las nuevas formas o enfoques de trabajo que hacen que un sistema se vaya actualizando, deben enfocarse en que dichas acciones lograrán que se tomen decisiones precisas sobre el posicionamiento y que se lleguen a identificar las necesidades de sus clientes de manera más eficaz. Sin embargo, muchas empresas al tener que incrementar o continuar con sus actividades, deberán aplicar nuevas estrategias, las cuales traen consigo realizar mayor inversión, de tal manera que puedan asistir de manera eficiente a los clientes. En tal sentido, al no contar con la posibilidad de incrementar el capital propio proveniente de los socios, es necesario recurrir al financiamiento externo, salida más rápida para obtener los recursos financieros y, de esa forma, seguir operando, y así generar la rentabilidad necesaria a fin de obtener los objetivos y expectativas que los socios se hayan proyectado.

El banco Mundial (2018) menciona que Indonesia es uno de los países donde las empresas utilizan el financiamiento con mayor precisión. Por otro lado, menciona que los países como: Estados Unidos, China, Japón y Alemania; son países con mayor facilidad de financiamiento, debido a que sus empresas, en su mayoría, invierten en mayores proyectos, los cuales benefician su utilidad y aseguran su liquidez, resultando que, a nivel mundial, la empresa se traduce en que el 60% de empresas son Mypes y Medianas empresas, mientras que el 40% son

grandes compañías.

En el Perú, según Gamero (2010), las Mypes tienen una participación de 24% en el PBI nacional peruano y aportan el 85% del empleo en el país. Esta es la razón principal por la cual los emprendimientos deben ser impulsados a seguir desarrollándose, de manera que puedan convertirse en una mediana empresa. Chau (2018) señala que, las empresas grandes son las que tienen capacidad de pago mayor y que es el financiamiento el que les ha permitido ampliar su mercado y generar la rentabilidad necesaria.

Alicorp S.A. es una empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, muchas de sus actividades han sido financiadas por los bancos, los cuales permiten la continuidad de sus actividades, materializando esa financiación en sus ventas de productos a nivel nacional. Según Rosado (2018), en marzo del 2013 Alicorp S.A. emitió un bono por 450 millones para financiar sus adquisiciones. En aquel momento, el monto financiado obtuvo la tasa de interés más baja con un porcentaje de 3.88%. Sin embargo, el constante cambio de la economía y de la coyuntura, además del alza del dólar, tuvo efectos negativos sobre el préstamo que obtuvieron, es decir, golpeó duramente a sus activos, afectando a sus compromisos de pago, además de una pérdida aproximada a 100 millones de dólares. De igual forma, en el año 2018 cancelaron el 75% del préstamo obtenido, declarando una rentabilidad muy baja, pero no cesaron sus actividades, y han seguido recurriendo al financiamiento externo, para continuar con las actividades comerciales.

El financiamiento con el que trabaja Alicorp S.A. es un factor importante a analizar. Es el modo de ver qué tan eficientes han sido sus inversiones y cómo esto ha impactado en su rentabilidad, resultando que, tras las malas experiencias con las financiaciones bancarias, aun recurren a este tipo de préstamos bancarios, declarado en sus estados financieros a partir del 2018 un alza en su rentabilidad. Es por ello que, nos proponemos realizar la investigación sobre cómo es que el financiamiento externo influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A., empresa

que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima por los periodos de 2014-2019.

## **1.2 Formulación del Problema**

### **1.2.1 Problema General**

¿De qué manera el financiamiento externo influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019?

### **1.2.2 Problemas Específicos**

¿De qué manera el capital propio influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019?

¿De qué manera el endeudamiento influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019?

¿De qué manera la cobertura de gastos financieros influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019?

## **1.3 Objetivos**

### **1.3.1 Objetivo general**

Determinar la influencia del financiamiento externo en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

### **1.3.2 Objetivo específico**

Determinar la influencia del capital propio en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

Determinar la influencia del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

Determinar la influencia de la cobertura de gastos financieros en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

## **1.4 Justificación**

### **Justificación teórica**

La realización de la presente investigación tiene importancia porque aportará mayor información sobre la teoría aplicada a la práctica comercial, es decir, se dispondrá de información actualizada sobre las variables de financiamiento y rentabilidad. Además, se elaborará una recopilación de varios autores que fundamenten dicha investigación y de esa forma se pueda tener un mejor y más amplio panorama del estudio y del comportamiento teórico de las variables, a fin de mejorar la comprensión y que esto sirva de base para otros investigadores en la actualidad, por las nuevas herramientas que lo acompañan en su proceso, además de las prácticas que hoy diferencian el marco actual con respecto a unos años atrás, y que vienen de la mano de las nuevas herramientas tecnológicas.

Asimismo, dentro de la justificación teórica se enfatiza la importancia de una revisión teórica de ambas variables para la ampliación del conocimiento teórico en beneficio a nuevos investigadores que requieran información actualizada.

### **Justificación Práctica.**

La información que se recolecte y trabaje en la presente investigación, otorgará un enfoque más interesante sobre la operatividad financiera de la empresa y la información que declara, realizándole una indagación más profunda y un análisis financiero más preciso, además de que los resultados llevarán a una investigación con mayor exactitud sobre las memorias que declara esta compañía, las cuales son públicos y se encuentran en la plataforma de la Bolsa de Valores de Lima. Esta investigación también permitirá realizar comparativos y optar por hacer conocer

las estrategias tomadas para las pequeñas empresas del sector.

### **Justificación metodológica**

La metodología que se presenta en la investigación ayudará a muchas otras tesis a poder medir el financiamiento y la rentabilidad, con la incorporación de ratios financieros, los cuales con su índice pueden ayudar a la toma de decisiones. La justificación metodológica considera el enlace de la teoría con los resultados. Esta investigación podrá ser pues, sustento de muchas otras investigaciones, con la realización de un análisis financiero y capaz de demostrar que, dentro de la contabilidad, quienes hablan por sí mismo de la situación de una empresa son los propios Estados Financieros, además de mostrar a Alicorp S.A., en su calidad de empresa líder en el mercado, sobre el manejo de dichas variables, comprendiendo su accionar.

### **1.5 Presuposición filosófica**

El financiamiento externo como influencia en la rentabilidad es sustentado en términos teológicos. Los principios bíblicos mencionan que el dinero es un recurso que Dios le dio al hombre para saber administrar y contabilizar. De esa forma Dios ordenó al hombre mediante su palabra que fuera responsable en sus finanzas, además de pagar sus cuentas como menciona Romanos 13:6-7 “Pues por esto pagáis también los tributos, porque son servidores de Dios que atienden continuamente. Pagad a todos los que debéis: al que tributo, tributo; al que, impuesto, impuesto; al que respeto, respeto; al que honra, honra”. De ello se puede comprender que las empresas que busquen un financiamiento deben considerar cumplir sus compromisos financieros, puesto que la Biblia también menciona que todo aquel que tenga deudas y no las cancele tendrá muchos problemas, mientras aquel que pagas sus deudas tendrá éxito. “Los malvados piden prestado y no pagan, pero los justos dan con generosidad.” Salmo 37:2

## **Capítulo II**

## **Marco teórico**

### **2.1 Antecedentes**

#### **2.1.1 Internacionales**

Velecela (2013) El principal objetivo de este trabajo de investigación, en base a la realización de una tesis, en la ciudad de México, es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME, en adelante), partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina. El trabajo de investigación desarrollado está relacionado directamente con la investigación documental e incluye la verificación y consulta de textos, revistas y periódicos, al tiempo que de páginas disponibles en Internet. Fundamentando los pasos para poder identificar y aplicar los principios contables, además de manejar un fundamento financiero y administrativo, y al detallar financiamiento en las MYPES en Latinoamérica, se concluyó que la importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva, al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas, Por otro lado, las MYPES son el motor económico de cada país ya que la diversidad de las actividades que manejan fomentan un crecimiento de economía para cualquier País. Señala, además que, si en América Latina existiesen fuentes de financiamiento menos rígidas, todas las MYPES tendrían mayor capacidad de trabajo.

Lopez & Farias (2018), en su investigación sobre alternativas de financiamiento, desarrollada en la ciudad de Guayaquil en modelo artículo, tuvo como objetivo principal establecer referencias que permitan evidenciar otras formas de financiamiento, no tradicionales, a las pequeñas y medianas empresas. Esta propuesta tiene un enfoque investigativo – descriptivo, explicativo de tipo cuantitativo no experimental, mostrando la capacidad de las empresas de Latinoamérica frente a los diferentes procesos que deben realizar a la obtención de un crédito o

financiamiento. Los resultados concluyen que el mercado bursátil resulta ser una fuente alternativa de financiamiento óptima para las MYPES, dirigido a un menor costo. De la misma forma, se puede lograr un mayor volumen de financiamiento a un menor coste financiero, a través del mercado de valores, pese a la falta de recursos monetarios y de esa forma poder llevar a cabo proyectos de inversión y crecimiento que les permitan posicionarse o mantenerse en el mercado.

Agreda (2017), en su investigación se marcó el objetivo de determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas en el país de Argentina. El diseño del estudio fue descriptivo, bibliográfico, documental. Para el recojo de información se utilizó la técnica de la revisión de los estados financieros pertinentes de la empresa en cuestión. Se detalló que frente a un análisis del financiamiento y la rentabilidad inciden muchos factores financieros, y que su amplitud radica ya en resultados obtenidos de manera histórica. Sin embargo, es importante su estudio porque demuestra información que las empresas usan para ejecutar algún plan establecido. Por último, se llegó a la conclusión que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Servicios Daniel, una empresa que, generalmente, depende de los financiamientos que se le otorgue, pero dado el bajo interés y la capacidad de producción, logran hacer posible una buena rentabilidad.

Castro (2017), en su estudio, tiene por objetivo analizar el financiamiento como factor de la rentabilidad de los empresarios de calzados. Se ejecutó en base a fundamentos teóricos, en la ciudad de Bolivia. En este caso concreto el tipo de investigación se desarrolló bajo un enfoque cualitativo y cuantitativo, de la misma manera se fija la población con la que se trabajará. Se constituye la operacionalización de variables y con ello se realiza un estudio profundo. Un estudio donde se detalla el contenido de la variable investigada y mediante el cual se llegó a la

conclusión siguiente: los microempresarios de productos de calzados se financian más con capital ajeno que con recursos propios. Así se demostró que el flujo de caja de este sector es limitado, debido al margen de cobro y margen de pago son los mismos. El nivel de rentabilidad es aceptable considerando la situación económica del país, lugar y de la manera en cómo los administradores manejan el efectivo. Por último, se puso en evidencia que no se posee un modelo de estrategia financiera, mostrando una baja administración de sus recursos. Se comprobó que el financiamiento que realiza la empresa no está siendo analizado debidamente, tienen falencias de control y, sin embargo, cuentan con los documentos financieros completos.

Ixchop (2014), en su estudio de investigación, tiene como objetivo identificar cuáles son las fuentes de financiamiento de las pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango. Su enfoque fue el diseño descriptivo, exploratorio. La población constituye 18 empresas, para las cuales se recogió información del 100% de ellas, es decir la totalidad de la población. Una vez más se evidencia que el sector confección no aplica la planificación en el factor productivo y financiero, motivo por el cual presenta limitaciones a las posibilidades de acceso a fuentes de financiamientos. Se puso de relevancia también que falta más inversión en sus maquinarias y tecnologías, factor por el cual retrasa su producción. Se atestigua pues una mala administración, que es el motivo de su morosidad. Para las pequeñas empresas, la financiación es una parte esencial de su ciclo de vida. Por esto es importante que el acceso al crédito sea menos complicado. Se concluye que la principal fuente de financiación utilizada por los emprendedores en el sector textil es el financiamiento externo, a pesar de las altas tasas de interés que algunas instituciones financieras cobran y el número de requisitos y procedimientos necesarios.

Torres, Guerrero & Paradas (2017), en su investigación tiene como objetivo principal determinar las fuentes de financiamiento utilizadas por las pequeñas y medianas empresas

ferreteras de la ciudad de Quito-Ecuador. El estudio corresponde a un enfoque cuantitativo de tipo descriptivo con un diseño de campo. Este estudio concluye que los sectores en mención utilizan fuentes de financiamiento internas y externas y de acuerdo a los resultados las fuentes a corto plazo son las que tienen mayor frecuencia de uso. Los empresarios encuestados dijeron que financiarían 100% su actividad económica con fondos propios y el 80% la invertiría en capital de trabajo. Respecto a la formación, los empresarios entrevistados declararon que el 100% considera que la capitalización es una inversión para la empresa. Respecto a la rentabilidad, el 100% de los encuestados dice que con crédito y formación mejorarían el negocio.

Illanes (2017), en su trabajo de investigación tiene como finalidad realizar una caracterización del financiamiento de las pequeñas y medianas empresa en Chile. Su estudio proviene del análisis de las variables cualitativas, que permite evidenciar las capacidades individuales en los niveles de deuda de la empresa. Asimismo, se desarrolló bajo un enfoque descriptivo documental. Concluye que la empresa que cuenta con gerentes con estudios universitarios tiene efectos significativos en el rendimiento del patrimonio (ROE), pero negativos al explicar la influencia contraproducente de los estudios superiores por la existencia de otras variables que caracterizan al gerente y que no han sido controladas. El tamaño de las empresas influye en su ROE, pero de forma negativa. Las pequeñas empresas se encuentran en nichos de mercado en crecimiento donde prosperan ventas y márgenes. Tienen un coste de financiación más elevado que las grandes empresas, por lo que sus ingresos son manejados de la misma forma.

### **2.1.2 Nacionales**

Puma & Ttito (2015) en su investigación se propuso realizar un estudio donde determinará la influencia que tiene el financiamiento en la rentabilidad de la empresa TABLESERVIS SAC. Desarrollo un tipo de estudio de revisión bibliográfica, y cuantitativa correlacional, utilizó como muestra y población a todos los trabajadores de la empresa , utilizo registro bibliográficos que le permitieron recopilar mayor información, donde señalo que la financiación y la rentabilidad son indicadores que tienen un análisis común sin embargo su resultado por empresa es distinto de acuerdo a manejo y situación financiera que estas lleven, Además menciona que la rentabilidad es un indicador importante y que las empresas requieren que este indicador sea mayor a sus gastos y puedan disponer de la utilidad, por ello basado en los objetivos de la investigación se llegó a una conclusión, que el financiamiento influye positivamente a la rentabilidad de las Micro y Pequeñas empresas como es el caso de la empresa TABLESERVIS S.A.C, además que el financiamiento influye en el incremento de rentabilidad de los activos.

Santillan & Garcia (2020) En su estudio de investigación tuvo como principal objetivo determinar la relación entre el financiamiento externo y la rentabilidad, el tipo de diseño es no experimental correlacional, con una población constituida de 28 empresas, así mismo para determinar la inferencia estadística se utilizó la prueba de normalidad de kolmogorov. La cual se determinó un estadístico de Rho de Spearman, luego de analizar los resultados se concluyó que existe una relación entre el financiamiento externo y rentabilidad, a través del indicador del financiamiento a corto plazo y de los indicadores de la variable rentabilidad.

Huamani & Sosaya (2017) El objetivo principal de su trabajo de investigación fue analizar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las MYPES, el tipo de

investigación es cuantitativa con diseño no experimental, descriptivo correlacional, de acuerdo a los resultados obtenidos se concluyó que el financiamiento ha influenciado positivamente en la rentabilidad, donde se evidencia que el financiamiento es vital para el aumento económico y financiero de la empresa debido a que obtuvo resultados que beneficiaron a la rentabilidad, entre sus dimensiones la independencia financiera también ha influenciado positivamente en la rentabilidad de las ventas, la cual señala que la independencia financiera es generada por la misma empresa mostrando que la organización se abastece internamente al momento de invertir, sin necesidad de terceros, asimismo el apalancamiento a influenciado positivamente en la rentabilidad del activo, ya que es una herramienta favorable para maximizar la inversión, generar mayor rentabilidad y por último el multiplicador de capital positivamente en la rentabilidad patrimonial, motivo por el cual se ha generado beneficios para los socios por su excelente y optima inversión en los activos de la organización.

Miranda & Mucha (2017) En su trabajo de investigación realizó el estudio con el objetivo de determinar el financiamiento del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad en las empresas del sector abarrotes del distrito de Ayacucho, el tipo de investigación se desarrolló bajo el enfoque correlacional no experimental, la muestra está constituida por 10 empresas de abarrotes, según los resultados se llegó a la conclusión que el financiamiento ha influenciado directamente en la rentabilidad con un buen grado de correlación se ha visto que su recuperación de inversiones es de más de 2 años, también se ha evidenciado en los últimos 3 años que los créditos obtenidos de las instituciones financiera ha impactado positivamente en la mejora del crecimiento económico del 82% de empresas de estudio, el 10 % de las empresas tiene dificultades para acceder a un prestamos es así que las empresas que accedieron a solicitar un crédito al sector no financiero, generando valor de sus inversiones además tuvieron una

incidencia directa sobre la obtención de la rentabilidad de capital requerido de trabajo, patrimonial y creación de inversiones.

Oncoy (2017) Tuvo en su investigación como objetivo determinar el financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa en el rubro restaurantes del centro poblado de Vicos, el diseño de investigación es de tipo descriptivo, no experimental y transversal, la población estuvo conformada por 15 representantes legales de las micro y pequeña empresa. Finalmente se concluye que el financiamiento se relaciona positivamente con la rentabilidad donde se indicó que el 80% usa financiación y el 93% de ese porcentaje cumplen puntualmente, el 87% acceden a préstamos menores a un año para así cancelarlas, el 5.% accede a financiarse a largo plazo, el 66% señala que recurren a las instituciones que financian capitales de inversión, con respecto a las características de la rentabilidad en la micro y pequeña empresas el 54% logra cumplir las estrategias para maximizar a niveles óptimos de rentabilidad, y el 80% logra percibir la tasa de crecimiento. Es así que de acuerdo a la aplicación de los cuestionarios reflejan de los datos conseguidos que se relacionan con los fundamentos conceptualizados y teóricos.

Delgado (2016) En su estudio tuvo como objetivo principal caracterizar el financiamiento y la rentabilidad de las Mype del sector servicio, en el rubro de restaurantes del distrito de Huaraz, la metodología corresponde al diseño de tipo descriptivo no experimental de corte transversal de nivel cuantitativo, la población está constituida por 200 restaurantes, la muestra conformado por 20 gerentes, la herramienta empleada fue la encuesta, la cual arrojó un resultado evidente con un 85% de los encuestado respondieron que el financiamiento ayuda a continuar con una economía estable, también que el 90% afirman que el financiamiento les maximiza una rentabilidad a largo plazo, el 60% declara tener un financiamiento externo, así mismo el, el 70% realizan un análisis de sus finanzas.

Medina (2018) en su investigación realizó el estudio sobre el financiamiento y su influencia en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas en el sector industrial rubro panaderías en la ciudad de Tocache. El tipo de investigación fue cuantitativos descriptivo correlacional, utilizando como muestra a 16 microempresas. Se llegó a concluir que la relación existente entre financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector industrial rubro panaderías de la ciudad de Tocache es positiva moderada, dado que permita a las empresas mantenerse en el mercado, ampliar su nivel de producción mejorando las utilidades y una mayor rotación de inventario. además, el coeficiente de determinación refleja un 65.11% de aceptación, así también las fuentes de financiamiento tienen una influencia positiva en la rentabilidad de las MYPES para entregar plazos de préstamos e información sobre algunos intereses con el objetivo de que las empresas se financien y tengan capital de trabajo, ya que permite elevar la producción determinando una mayor utilidad,

Sanchez (2018) en su investigación buscó determinar la relación que existía entre el financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la Empresa Comercial Arels SRL de Huacho, 2015. El tipo de investigación que realizó fue cuantitativa y descriptiva. Llegando a concluir que el financiamiento impacta e influye positivamente sobre la rentabilidad, sin embargo, es necesaria la formalidad para poder optar a las facilidades de créditos financieros, ya que se logró un aumento en la rentabilidad de los activos. Esta rentabilidad significa una eficiente habilidad de la gerencia sobre el capital total, ofreciéndole a esta una capacidad máxima de desarrollo, crecimiento en la renovación de las inversiones de las utilidades y la utilización de créditos con criterios críticos, los cuales implican un desempeño favorable de negocio. Recomienda además tomar en cuenta, para un mejor manejo o desenvolvimiento empresarial, es que valoren el hecho de que siempre existe “un costo de dinero

en el tiempo”, el cual depende netamente de la negociación, y que hay que valorar para poder tener decisiones favorables.

Castañeda & Villaverde (2019), en su investigación tuvo por objetivo conocer la influencia del financiamiento externo en la rentabilidad de la empresa importadora de bienes Canicos Pecuario SAC. La metodología correspondía al enfoque cuantitativo correlacional, de tipo aplicada de diseño no experimental, así mismo para los instrumentos se utilizaron los estados financieros, como la fuente de información, y se recurrió al uso estadístico de Rho de Spearman. Luego de los resultados, se pudo concluir que el financiamiento externo ayudó a la rentabilidad a mejorar.

Layza (2020), en su estudio tuvo como objetivo principal determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las microempresas. Se manejó el tipo investigación cuantitativo – transversal – descriptivo. La muestra estuvo conformada por 91 microempresarios, de acuerdo a los resultados se concluyó que existe una relación positiva y significativa entre la variable financiamiento y rentabilidad, con un  $Rho=0.313$  y  $p<0.05$ , lo que significa que el financiamiento impacta sobre la rentabilidad de las entidades que cuentan con un plan de manejo estratégico de recursos y apoyos que ayuda a las empresas a enfocarse en sus ventajas. Financiarse del sector terciario es básico y efectivo, acorde a un ritmo adecuado de análisis concordando sus ingresos con mejores tasas de interés, lograra maximizar su estabilidad económica y competitividad empresarial. Así mismo se recalca el uso adecuado de las redes sociales la cual incrementaría el nivel de rentabilidad, la cual es un factor importante de la tecnología bien manejada, diversificando los servicios.

Ramirez (2018), en su investigación desarrolló determinar cómo el financiamiento influye en la rentabilidad de la empresa Agrícola E Inversiones L&F SAC; del año 2017. La

investigación ha sido de tipo descriptivo, con un diseño no experimental, de corte transversal. La población estuvo conformada por la Empresa Agrícola E Inversiones L&F SAC, con un total de 6 trabajadores. Se estableció que el 67% señalaron que al día de hoy no cuentan con financiamiento de terceros y un 33% afirmó que cuentan con financiamiento de instituciones terciarias. El 67 % indicaron que optar por un financiamiento externo incrementa la rentabilidad de la empresa y el 33 % indicaron que optar por un financiamiento externo no incrementa la rentabilidad de la empresa.

Agreda (2017), en su investigación tuvo como objetivo primordial determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad del micro y las pequeñas empresas del sector servicios del Perú. La metodología corresponde a un estudio descriptivo, bibliográfica, documental. Para la obtención de la información se utilizó como herramienta instrumentos de las fichas bibliográficas y el cuestionario. De acuerdo a los resultados se concluyó que el financiamiento sí influye de manera positiva en la rentabilidad de la empresa de estudio. Las ratios dieron por respuesta un incremento moderado, la cual quiere decir que el financiamiento, efectivamente, mejora la rentabilidad.

Aguilar & Cano (2017), en su investigación tuvo como propósito dar a conocer cuáles son las fuentes de financiamiento que les permita incrementar la rentabilidad de las MYPES, el tipo de investigación es aplicado, de nivel descriptivo. Para cumplir con el objetivo del estudio se utilizó la técnica de encuesta para ambas variables, de forma cuantitativa. La población está conformada por los habitantes del distrito de Huancayo, con un total de, aproximadamente, 27,550 pobladores. De igual forma se aplicó la formula conocida para poblaciones finitas. La muestra fue constituida por 238 personas. Se llegó a la conclusión de que una microempresa no puede acceder al servicio por no cumplir con los requerimientos. Otra alternativa de

financiamiento son los obtenidos por los proveedores. También se determinó que los créditos obtenidos del micro financiero, les permiten a las empresas tener un mayor desarrollo, siendo más eficaz en sus operaciones.

## **2.2 Bases Teórica**

### **2.3 Historia del sistema financiero**

Martin (2009), menciona que el sistema financiero en el Perú tiene un origen aproximado en el siglo XVI. Se evidencia que la iglesia fue el primer agente crediticio en épocas virreinales, la cual actuó como centro de entregar créditos y no en la intermediación de fondos.

En 1608: se originaron los bancos públicos en Lima

En 1700: Lima contaba ya con siete bancos, lo cual conllevó un incremento de los niveles de riesgo, generando el fin de la banca comercial.

En 1875: cuatro importantes bancos los cuales son: Banco de Lima, Banco del Perú, Banco Nacional del Perú y Banco de la Providencia, otorgarían al gobierno un préstamo por el guano y el salitre para salir de la crisis,

En 1879: en el transcurso de ese año, se crean más instituciones bancarias, sin embargo, llega la Guerra del Pacífico, después de las cuales sobrevivieron seis bancos como: Caja de ahorros de lima, Banco del callao, Banco de Londres, México Sudamérica, Caja de ahorros del Callao, Banca de Tacna y Banca mercantil.

En 1922: los créditos aumentaron en 70% debido al fin de la primera guerra mundial.

En 1929: se origina la depresión económica, la cual hace que se reestructure el sistema financiero peruano.

En 1967: creación de la Asociación de bancos del Perú (ASBANC) por quince bancos comerciales,

En 1990: el Perú cae en una de sus peores crisis económicas, las cuales hizo que los bancos creen nuevas medidas para prevenir riesgos

Figuroa, San Martín & Soto (2018), afirma que al día de hoy los bancos prestan mejores servicios, con mayores comodidades y opciones, permitiéndose competir entre ellos para brindar calidad en sus atenciones, Actualmente estos bancos han orientado sus servicios mediante herramientas tecnológicas, como cajeros automáticos, agentes bancarios, la banca por internet y el canal, esto hace que se reduzca el tiempo y distancia entre sus clientes.

### **2.3.1 Financiamiento externo**

El financiamiento externo es una fuente de recursos de terceros para que las empresas puedan seguir con sus actividades económicas, el cual se emplea cuando se realiza una inversión para cumplir con un compromiso o proyecto establecido.

Dentro de la empresa Alicorp S.A. según la información manifestada en sus memorias, se menciona que el financiamiento externo tomado es, en gran medida, a largo plazo y de entes financieros analizados, contrastados, afirmando que el financiamiento externo para esta empresa lo componen básicamente los créditos que esta solicita para la continuación de sus actividades. Por otro lado en la revisión teórica de la variable de financiamiento externo Westreicher (2018), se menciona que esta variable se refiere como el proceso por el cual una persona o empresa consigue recursos para su inversión. Estos recursos pueden ser utilizados para un pago de bienes o servicios, con el fin de invertir.

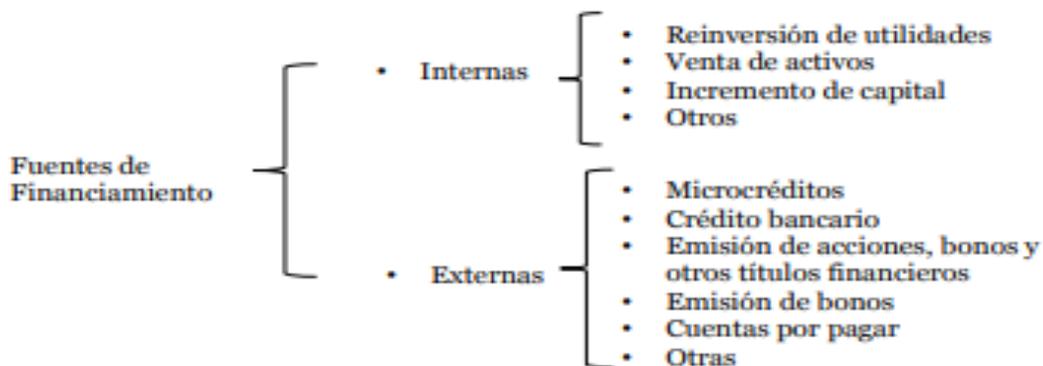
También Aguilar & Cano (2017), menciona que es el abastecimiento de recursos financieros la herramienta que los empresarios consiguen de diferentes fuentes para la obtención

de un capital, necesario, para continuar con sus operaciones y mejorar el negocio. Asimismo Suárez (2018), señala que es la oportunidad de contar con liquidez al momento, de querer solventar una necesidad, en el corto, mediano o largo plazo, el que les permitirá atender el negocio con mayor sostenibilidad, aportando al crecimiento de este.

Es así que se conceptualiza el financiamiento externo como el abastecimiento de efectivo para la realización de proyecto por parte de la empresa que requiere dicho financiamiento. Para el caso concreto de la empresa Alicorp S.A. generalmente el financiamiento externo que se realiza es, en su mayoría, para ejecución de proyectos, como compra y venta, además, de la compra de activos, y también la inversión del transporte a utilizar.

### **2.3.2 Financiamiento interno**

Ramirez (2018), comprende la aportación de los propios propietarios de las organizaciones, producto de los ahorros, o mediante la contribución de los socios de la entidad, cuya participación tiene por propósito expandir, conservar o a veces rescatar el negocio. Este supuesto se considera una fuente de financiamiento interna, que no tiene vencimiento de plazos ni tampoco algún costo de financiación. Amadeo (2013), menciona que este tipo de financiamiento dentro de una empresa suele ser muy breve, debido a que se manifiestan de manera espontáneamente ante la organización. Es más factible acceder a este tipo de financiamiento debido a que no existen requisitos para poder obtenerlos, ya que son provenientes de las acciones de la empresa.



Elaborado por Kong & Moreno (2014).

### **Medios y agentes que intervienen en el financiamiento interno**

Estos agentes vienen a ser los primeros participantes de la organización. Los socios de las empresas son aquellos encargados de aportar el dinero inicial, así como las aportaciones al capital social de estas mismas.

Otros de los que intervienen son los colaboradores, pues a través de actividades y programas de la empresa, se elaboran planes que apoyan la adquisición de acciones con un plan de descuento.

### **Ventajas del financiamiento interno**

El financiamiento interno tiene ventajas que permiten autofinanciarse y enriquecer a la empresa, pero con sus reservas. Además, evita en gran medida la pérdida o deterioro de la rentabilidad o liquidez esperada, amén de que su tesorería se vuelve más solvente pues, cuando se tiene un financiamiento interno, se evita poner garantías y avales, por tanto, el beneficio es también la independencia financiera, más reducir los costos en los intereses, y no altera el balance de la empresa.

## **Microcréditos**

Los microcréditos nacen debido a la indiferencia de los bancos tradicionales, ya que no reúnen el historial crediticio o algunos requisitos para acceder. Los microcréditos son pequeños préstamos y son parte fundamental del campo de la micro financiación. Entre estos se encuentran los micro seguros y otros servicios que posibilitan, especialmente en países en vías del desarrollo (Lopez & Suarez, 2013). Castro & Vasquez (2015), afirma que se registraran en esta herramienta aquellos créditos que cumplan los requerimientos para ser llamados comerciales, es decir créditos directos e indirectos, dándoles a personas naturales o jurídicas. Los objetivos de los microcréditos pasan por seis puntos importantes para su desempeño:

- Reducir la pobreza.
- Generar empleo.
- Lograr el crecimiento económico.
- Promover el espíritu emprendedor.
- Contribuir a los ingresos nacionales.
- Motivar al sector privado.

Asimismo, los microcréditos llegan a ser una herramienta muy útil, sin embargo, no debería de ser romantizados como si fuera la única alternativa y solución a problemas relacionados con la pobreza o escasas (Linares, 2016).

## **Créditos bancarios**

Aquellos préstamos que son entregados por las instituciones del sistema financiero a las distintas empresas, para que ellas puedan invertir ya sea en activos fijos, pagar compromisos, incrementar la producción ante una demanda, incrementar las ventas y, muchas veces, para que

las empresas financien sus actividades, sean personas jurídicas o naturales (Porrás, 2017). Estas instituciones financieras se encargan exclusivamente de captar recursos en forma de depósitos y prestar efectivo, así como también la prestación de servicios financieros (Pacori, 2019). Sánchez & Romero (2013), los menciona como un préstamo de dinero a las empresas, con el pacto que estas devuelvan el efectivo de forma gradual, con el pago de la cuota pactada más el interés, lo cual implica un costo de financiamiento.

### **2.3.3 Dimensiones del financiamiento externo**

- **Capital propio**

Capital propio es definido como los recursos de la empresa. Recursos que pueden solventar los gastos e inversiones, además de ser el efectivo disponible, tanto en bienes como en dinero, para hacer frente a sus obligaciones. Salas (2015), habla de que esta dimensión es parte de la evaluación del financiamiento externo, porque ayuda a analizar en qué medida o porcentaje el capital propio con el que cuentan puede hacer frente a este tipo de financiamientos. Se evalúa como dimensión por el mismo hecho de que analiza la realidad de la empresa, para dar un enfoque directo de cómo el capital propio de la empresa puede y debe cubrir los gastos de esta o si son insuficientes, tanto que obligue a la empresa Alicorp S.A. a financiarse.

Cornejo (2018), indica que la estructura de capital de una empresa debe estar alineada con el fin de maximizar el valor de la empresa para los accionistas. Es así que la organización debe tomar ciertas decisiones entre la estructura de capital, la elección del monto de la deuda y capital. Abor (2018), considera el capital propio como una combinación específica de deuda y patrimonio que una entidad utiliza para financiar sus operaciones. Del mismo modo Salas (2015), los define como el reparto de fondos financieros entre deuda y los recursos propios de la organización, como se visualiza en el pasivo del balance de situaciones de la compañía.

Es por ello que en la realidad de la empresa Alicorp S.A. el análisis que beneficia del capital propio al financiamiento externo es que brinda dar la razón del porcentaje cubierto en los proyectos de la empresa, provenientes de este capital propio, y un porcentaje que es cubierto con financiamiento externo.

- **Endeudamiento**

Endeudamiento viene a ser la deuda a largo o corto plazo que las empresas obtienen a través de diferentes fuentes de financiamiento.

Dobaño (2019), también declara que el endeudamiento mide el apalancamiento financiero, es decir deuda de largo o corto plazo que la empresa tiene con otras entidades financieras. Indica cuando la empresa mantiene cuentas por pagar. En el mismo sentido Tarazona (2018), define endeudamiento como el conjunto de obligaciones que tiene una persona o empresa con otras, las cuales hacen uso de créditos, préstamos entre otros. Sin embargo, el término endeudamiento al analizar financiamiento externo viene a ser considerado como la misma acción, cuando son dos variables que pueden trabajarse juntas, pero, endeudamiento es parte del financiamiento y no solo externo sino también el financiamiento interno.

Valencia (2020), señala que el endeudamiento se diferencia del financiamiento por que este se enfoca en ver el tamaño proporcional de la deuda, analiza el pasivo total en relación al activo total, esto se analiza debido a que según la SBS (2010), al observar endeudamientos menores al 50% indica que el capital de la empresa es mayor y es así que la empresa trabaja con sus recursos propios, mientras que si excede el endeudamiento el 50% del recurso para trabajar, la empresa trabaja más con financiamiento de otras entidades.

Es así también que, al referirse como financiamiento externo como tal, es allí donde hay un análisis de la dependencia que tiene la empresa por usar ese recurso. Para finalizar, el enfoque de

estudio en el endeudamiento financiero se realiza se examina el grado de deuda que la empresa mantiene y si este es a largo o corto plazo, tanto así que permita o frene al accionar de un financiamiento.

### **Cobertura de gastos financiero**

Cobertura de gastos financieros, definida como la posibilidad de cubrir los gastos con el beneficio bruto. Se compara el beneficio, antes que los intereses e impuestos entre los gastos financieros. Lo ideal para una empresa es que su resultado sea positivo y cubran sus gastos por el periodo determinado.

Aching & Aching (2015), aluden a que la cobertura de gastos financieros indica hasta que nivel puede disminuir las utilidades sin poner a la organización en una situación delicada para pagar compromisos financieros. Gallegos & Huranca (2017), entienden al ratio como la capacidad de pagar sus compromisos financieros sin comprometer a la utilidad antes de impuesto, debido que esta medida es considerada por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos.

Es así que, dentro del análisis empresarial, la cobertura de gastos está inserta dentro de la dimensión de financiamiento externo, puesto que señala la medida en que los recursos de utilidad pueden hacer frente a obligaciones financieras con las cuales se compromete la empresa. En el caso de la empresa Alicorp S.A. estas coberturas de gasto serán analizadas para que se pueda identificar en cuánto financieramente pueden o tienen la posibilidad de cubrir préstamos solicitados y otras obligaciones que tengan que ver con acreedores.

Además de observar el manejo que Alicorp S.A. en su posición de empresa líder, maneja sus gastos, donde teóricamente también se puede valorar su capacidad de gestión para con los gastos de la empresa, de tal manera que esto también se vea analizado trimestralmente, examinando su comportamiento, y como los administradores hacen frente a dicho parámetro.

### **2.2.3 Costo financiamiento**

Costo de financiamiento viene a ser el monto de los intereses que una compañía paga por la obtención de un crédito financiero.

Ore (2018), sugiere que el costo de financiamiento está determinado por el porcentaje de interés de lo prestado o del descuento que exigen los inversionistas en una emisión de bonos, la cual sería la tasa de colocación del instrumento. Adicional a esto habría que sumar los costos asociados a los trámites legales, impuestos, entre otros. Quispe (2014), declara que el costo financiero incluye: monto de crédito, intereses ordinarios, comisiones, gastos, primas de seguros requeridas, amortizaciones generales, los descuentos y cualquier otro cargo que deba pagar el cliente al momento de adquirir un crédito.

Cotrado (2017), señala que el financiamiento y sus costos son elementos determinantes, que no se pueden pasar por alto en un proyecto de inversión, y que depende del tipo de actividad que accione la empresa. Es así que se denomina a lo mencionado como un conjunto de desembolsos, en términos monetarios, por un concepto de interés, comisión y otros que se generen por la obtención de préstamos ante instituciones financieras.

De esta forma es que se otorga una tasa de interés del préstamo o descuento que exigen los inversores. En una emisión de bonos sería la tasa de colocación del instrumento. En el caso de una emisión de acciones, corresponde a la relación entre la aportación que hará el nuevo accionista y los beneficios que se distribuirán como compensación, es decir, la relación precio / beneficio. Además, se deben sumar los costos asociados a trámites legales, impuestos, agente colocador y apertura de la empresa (apertura en la bolsa de valores) en su caso, etc. El otro factor que se debe considerar es el plazo del financiamiento: el banco tiene un plazo fijo y el de la emisión de acciones es indefinido.

#### **2.2.4 Factores para obtener un financiamiento Externo**

Al analizar como empresa utilizar o pedir un financiamiento externo, esta debe evaluar distintos factores como el monto a financiar, la moneda en la que requiere dicho financiamiento, además de hacer un previo análisis a la opción de cubrir ese gasto, proyección de la industria en el cual participa y mercados a los cuales puede acceder. Además de considerar la existencia de programas de financiamiento específicos para el sector en el cual participa.

Puma & Ttito (2015), señalan que se debe establecer metas y que, al tomar la decisión de un financiamiento, es más fácil la decisión para las empresas líderes en el mercado. En el caso de Alicorp S.A. los factores que analiza respecto a financiarse son las proyecciones de apertura de negocio, además que su financiamiento principalmente cubre la obtención de activos de última tecnología.

#### **2.2.5 Rol del gerente financiero**

Máxima (2020), según este último estudio citado, son aquellos encargados de la toma de decisiones pertinentes a la administración financiera. Su acción significará el incremento o disminución de valor de los accionistas. Entre sus tareas están: planificar, proponer estrategias de innovación, investigación, organizar, capacitar a sus ejecutivos, obtener fondos a bajo costo y rendimiento alto.

En consecuencia, Hurtado (2014), señala que la evidencia fundamental de aquel que desempeña la gerencia financiera toma como referencia a los Estados Financieros y se rigen en base a ellos, contribuyendo a una acertada decisión. Así es como el gerente financiero se encarga de procesar de la manera más clara dicha información y sus indicadores. Este rol ha sufrido cambios en épocas de crisis por la pandemia, con una labor más estratégica para fines empresariales, realizar diversos reportes, siendo fiscalizador, protagonizando un papel más

activo, tomando decisiones a corto plazo para mantener la operación financiera, solicitando explicaciones mínimas de alguna desviación respecto a lo presupuestado, citando a Casanueva, 2020.

### **2.2.6 Importancia del financiamiento para las empresas en crecimiento**

Tello (2014), menciona que el financiamiento es importante porque fortalece el crecimiento y desarrollo de las microempresas. Aguilar & Cano (2017), cita que, para las empresas que quieran expandirse, el financiamiento se vuelve una necesidad, la cual le permitirá incrementar una rentabilidad con un previo análisis. Así mismo, Castro (2019), considera importante que las empresas en crecimiento deben tomar criterios para elegir una fuente de financiamiento apropiado entre todas las opciones y ver de qué forma se relaciona con la estrategia de la empresa.

### **2.2.7 Definición de Rentabilidad**

Rentabilidad es el resultado final de la inversión realizada en proyectos de interés para las compañías, las cuales requieren de un análisis financiero y una proyección de ganancias.

Gonzales (2019), define rentabilidad como el indicador con el que la empresa remunera al capital empleado. Este nos permite relacionar lo obtenido mediante las cuentas de pérdidas y ganancias, es decir los activos y capitales propios necesarios para poder llevar a cabo la actividad del negocio. Vera (2016), declara que las utilidades reinvertidas de forma correcta, previamente analizadas, significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, búsqueda de nuevos mercados, donde la rentabilidad tiene relación entre la utilidad y la inversión necesaria para lograr el objetivo de la compañía. De esta forma se mide la efectividad de la gerencia, evidenciada por la utilidad ganada de las ventas. Arana (2018), señala que se evalúa la

eficiencia de los medios de índole material por medio de la rentabilidad, haciendo una comparación del valor de los procedimientos que se utilizaron.

Esto nos viene a decir que, realizar una revisión exhaustiva de los recursos o medios utilizados de manera monetaria, para comparar eficiencias con el fin de obtener un rendimiento positivo y planeado, por el cual intervienen fuertemente la planificación económica y la financiera. Todo enfocado a que al momento de decidir se tomen buenas elecciones, y hacer estimaciones correctas, diagnosticando de manera positiva o negativa un posible proyecto de inversión. Esta herramienta es utilizada en la mayoría de negocios, desde el más grande hasta el más pequeño, debido a la situación real que proyecta, lo cual permite al gestor o administrador tener en sus manos información. Por todo ello podemos definir a la rentabilidad como el análisis previo de los medios que serán utilizados y de la distribución de recursos para la ejecución de una posible actividad, a fin de evidenciar una alta ganancia utilizando al mínimo los recursos.

### **2.2.8 Dimensiones de la rentabilidad**

- **Rendimiento sobre el patrimonio neto**

Rendimiento sobre el patrimonio neto es aquel indicador que muestra en qué medida el patrimonio de la empresa puede solventar la ejecución de un proyecto y en qué cuantía su influencia puede garantizar una buena rentabilidad.

Peña (2018), señala que el rendimiento sobre el patrimonio mide la rentabilidad de los fondos que se han aportado por los inversionistas. Este indicador se obtiene dividiendo el beneficio neto entre su patrimonio neto. Según Prieto, citado por Zulueta (2019), también entiende este indicador como la inversión de los socios o accionistas, el cual mide el rendimiento que obtienen gracias a su aportación.

Además, el rendimiento sobre el patrimonio es una medida muy cuidada por lo empresarios. Es la ratio principal, debido a que manifiesta cuánto es el porcentaje de remuneración que la empresa puede ofrecer a sus propios capitales, los cuales son considerados como patrimonio neto, mostrando el lucro que los accionistas obtienen de la inversión realizada. El objetivo de los empresarios es obtener un porcentaje considerable por inversiones realizadas, es decir aumentar la ganancia más que las inversiones. En este sentido, dentro de la empresa Alicorp

S.A. el objetivo es el mismo, la empresa debe cuidar de la rentabilidad sobre el patrimonio neto, puesto que su resultado se verá al momento de entregar las ganancias a sus accionistas. Actualmente, según la superintendencia de mercado de valores, cuenta con un total de 750 accionistas, lo cual le lleva a tomar consideración especial por la presente dimensión.

Se deduce que la función principal del personal financiero de una empresa es ver los motivos principales para utilizar el patrimonio neto y ver como se está empleando en los capitales de la misma empresa, además de mantener la información del aumento o disminución del rendimiento sobre patrimonio (ROE), donde se recomienda que mientras el mismo capital pueda cubrir las actividades de la empresa, la rentabilidad aun será mejor.

- **Utilidad del activo**

Utilidad del activo es el indicador que se obtiene del resultado de la capacidad de los activos de la empresa haciendo frente a sus obligaciones.

Westreicher (2019), menciona que la utilidad del activo mide la capacidad de la empresa en generar ganancias. Se toman en cuenta dos factores: los recursos propios y el beneficio neto obtenido en el último ejercicio. Evidencia así el rendimiento de la inversión que se ha realizado en una organización. Vera (2016), declara que mide la rentabilidad de los activos de una

organización. Determina para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.

Este indicador en conclusión vendría a ser el beneficio generado por el activo de la empresa. En tanto el resultado sea alto, los beneficios tendrán opción de mejorar. Es así que, analizando los aportes de los autores mencionados en el párrafo anterior, se demuestra que la utilidad de los activos (también llamado ROA) son los que permiten conocer si la empresa usa eficientemente este recurso, además caracterizarse por una regla, donde si el indicador aumenta con el tiempo hace referencia a un proyecto que se ha ejecutado de manera rentable.

El peligro de que la rentabilidad sobre los activos disminuya es amplio, puesto que las empresas deben generar acciones para manejar con una buena gestión los recursos. Uno de los procesos que las empresas realizan al tener una rentabilidad sobre activos frágiles, es la reducción de costos, además de la rotación de activos. En el caso de Alicorp S.A. los precios toman cierto incremento de los productos para la obtención de más liquidez.

- **Utilidad neta sobre las ventas**

La utilidad neta sobre las ventas es el resultado final de la ejecución de las ventas de la empresa, es decir muestra en qué grado de efectividad se encontraron las ventas en un periodo de tiempo.

Roldan (2018), aduce que refleja el rendimiento final de las ventas, obtenido por cada sol invertido. Una vez descontados todos los gastos y tributos, se calcula el beneficio neto sobre las ventas. Mientras más alto sea el valor, mayor es el beneficio por venta. Peña (2012), señala que el indicador nos permite visualizar de qué manera la empresa genera utilidad por cada unidad monetaria de venta.

En otras palabras, la ratio no indica el margen que se obtendrá luego de hacer algunos

ajustes como son los costes variables y directos (la varianza de ellos revela el tipo de control administrativo que tiene sobre la estructura de costos productivos). Este modelo se utiliza mayormente en distintos centros de producción, es decir, sedes productoras en varios puntos estratégicos. Esto evidencia cuál de todos los centros es el más rentable en relación a sus ventas y costos zonales. Puede analizarse también en un centro productivo, así mismo de manera general muestra al gestor la utilidad de cada unidad de venta, considerando la inestabilidad esporádica del negocio, por lo que se debería de tener cuidado en su análisis.

### **2.3 Importancia de la rentabilidad**

Flores & Isuiza (2015), tiene un papel importante en el plano de vida de una empresa, porque gracias a la rentabilidad se evidencia la eficiencia con el cual la organización utiliza recursos financieros y económicos. Se dice que una institución es eficiente, cuando no desperdicia sus recursos. Así mismo Fernández (2014), declara que toma importancia para poder establecer una metodología estándar en la organización, lo cual permite seleccionar proyectos que serán rentables, tomando las decisiones correctas al momento de invertir.

Además de que la rentabilidad es muy importante para manejar la información correcta de la empresa, la rentabilidad es una métrica, utilizada para todo análisis financiero. Es por eso que también es un instrumento, el cual mide el retorno de la ganancia sobre lo invertido y también se utiliza como una medida para calcular retornos de inversiones inmobiliarias. Uno de los objetivos y de las utilidades de calcular la rentabilidad de una inversión es que nos permite comparar diferentes proyectos, algo que convierte este elemento de medición en fundamental para la toma de decisiones de inversión. La rentabilidad permite hacer comparaciones tanto por periodos anuales, trimestrales y mensuales, además de que es el único indicador financiero que da resultados inmediatos, pero siempre se recomienda que la inversión a realizar tenga en cuenta los peligros y riesgos potenciales de la operación para, de esa manera, poder exigir la rentabilidad

adecuada. Coste de capital es el término que se utiliza para mostrar la rentabilidad que se le debe exigir a una inversión.

En conclusión, al definir el término rentabilidad, hablamos de la capacidad de generar beneficios para el negocio, pero también de cómo utilizarlos de forma eficaz. Este matiz es importante, porque dependiendo del uso que se haga de los beneficios se traducirá en una mayor o menor rentabilidad futura. Una empresa que genera ganancias debe decidir qué hacer con ella, siendo las opciones más obvias tres: reinversión, participación en las ganancias o acumulación de reservas.

## **2.4 Términos y definiciones**

**Activo:** El activo de la empresa viene a ser un bien o derecho, estos activos están distribuidos tanto en activo circulante como activo no circulante.

**Pasivo:** El pasivo de la empresa está conformado por todas aquellas obligaciones financieras que tiene la empresa.

**Patrimonio:** Patrimonio es el monto de bienes tanto circulantes como no circulantes que pertenecen a la empresa.

**Utilidad Neta:** Es el resultado final de un ejercicio contable que muestra la ganancia o pérdida de la empresa.

**Impuestos:** Son aquellos intereses la compañía pagas por temas tributarios a los entes gubernamentales.

## **2.5 Tipos de financiamiento empresarial**

Cuando se habla de tipos de financiamiento empresarial este detalla las fuentes de donde se obtienen los recursos financieros para que las empresas puedan continuar con las actividades correspondientes. Cuando se tiene un financiamiento interno generalmente se habla de fuentes como fondos provenientes de los socios o la utilización del capital con el que cuentan, usando

también parte del ingreso por el alquiler de sus activos. López & Farías (2018) , cita sin embargo la otra opción a la que se recurre, el financiamiento externo. Este se basa en préstamos, emisión de obligaciones a través de algún instrumento que las entidades financieras manejan como estrategia para brindar sus servicios de préstamos a las compañías.

Dentro de este apartado podremos encontrar los diferentes tipos de financiación a las que las empresas acuden cuando requieren de este servicio, además de analizar todas las características necesarias.

### **Capital semilla**

Este tipo de financiación es una de las acciones más comunes que realizan en especial las grandes empresas. Consiste en que las acciones de las empresas se colocan en oferta a los inversionistas para que puedan realizar la compra de parte del negocio que se mantiene y de esa forma se pueda tener un capital. Castro (2017), señala sin embargo que este tipo de financiación hace que la empresa no tenga la capacidad de unificar decisiones, ya que a más accionistas tendrán mayor dificultad al tomar decisiones financieras y que el reparto de utilidades disminuye. Generalmente, como menciona Agreda (2017), este tipo de financiamiento lo hacen las empresas líderes que tienen la capacidad de vender acciones. Además está el hecho de que, mientras más inversores, mayor será su crecimiento empresarial. En lo que respecta a las empresas pequeñas no funcionaria, puesto que las utilidades no serían consistentes por sus bajos ingresos. En el caso de Alicorp S.A. este financiamiento si lo emplea, incluso en el mercado de valores las acciones están dispuestas u ofertadas para todo aquel que quiera invertir, ya que su capacidad es alta.

### **Friends, Family and Fools**

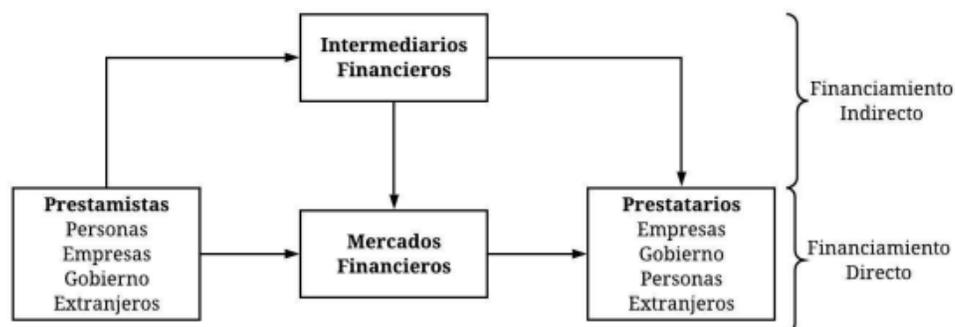
Este financiamiento es conocido como las tres F. Ixchop (2014), menciona que es el financiamiento que toda empresa conoce en sus inicios y se basa en recurrir a los ahorros que tiene el emprendedor, así como también el aporte de los familiares en el negocio y los amigos

que tienen la confianza en el proyecto emprendedor. Este financiamiento es incluso utilizado en el proceso de crecimiento de la empresa y es un financiamiento que no requiere de un sustento técnico en la empresa, por la forma en cómo funciona ya que su modalidad de préstamo directo se basa en un financiamiento empresarial informal. Sin embargo, cuando una empresa es líder en el mercado como Alicorp S.A, este financiamiento no funcionaría, ya que todo ingreso de dinero deberá estar debidamente sustentado.

### Financiamiento Bancario

Este tipo de financiamiento es el más común, además de ser el más accesible o tenerlo a disponibilidad. Existen diferentes instrumentos de financiación bancaria que una empresa puede utilizar para tener los flujos de capital necesarios en su día a día. No obstante, para calificar para este tipo de préstamos, una empresa debe cumplir con muchos requisitos y condiciones antes de convertirse en acreedor del financiamiento, además de ofrecer una garantía que asegure el monto. Por último, el tipo de interés de este tipo de préstamos es elevado, por lo que es recomendable pensar detenidamente si una empresa desea embarcarse en este tipo de financiación, según lo extraído de Puma & Ttito (2015).

Figura 1. Componentes de un sistema financiero



Fuente: Adaptado de *Financial Markets and Institutions*, Mishkin, F., sétima edición (2012, pág. 16)

Figura 1 Componentes de un sistema financiero.

Fuente: Mishkin (2012).

## Leasing

El financiamiento externo mediante leasing está basado en obtener los beneficios para la compra de maquinaria o activos de la empresa. Es conocido en el mundo financiero también como arrendamiento. Se obtienen los ingresos a partir de un contrato de alquiler que está a favor de la empresa arrendataria. Este contrato se ejerce con características propias, no existe algún inconveniente o dudas al ejercer la actividad ya que, normalmente, el importe de la opción de compra es muy inferior a lo que realmente vale en ese momento, de esa manera la empresa consigue un activo y lo paga en cuotas de manera cómoda y eficiente, según Huamani & Sosaya (2017).

El leasing es también una de las opciones más cómodas para las empresas que manejan activos en gran escala. Caso de requerirlos acuden a un alquiler que les reduce costos, ya que obtener uno propio requiere mayor inversión. Esta opción está disponible para las empresas pequeñas y son usadas puesto que estas no tienen la capacidad para comprar un activo, citando a Oncoy (2017).

A continuación, se ilustrará como funciona.

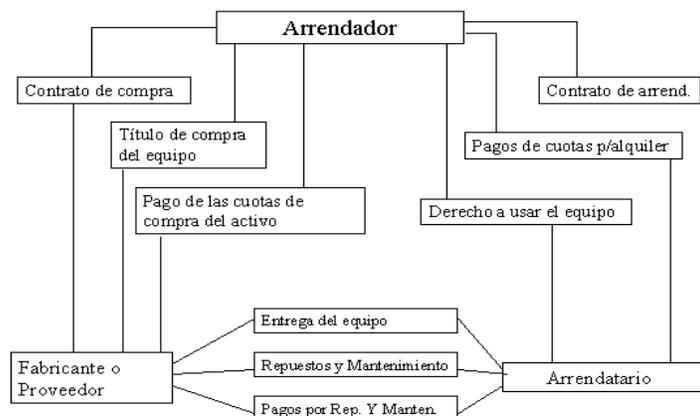


Figura 2. Leasing  
Fuente: Oncoy (2017).

## Factoring financiero

Este tipo de financiamiento se basa en el uso de las facturas que las empresas manejan. Por ello se dice que es la herramienta perfecta para las empresas que manejan carteras de créditos o cuentas por cobrar elevadas. El problema de las compañías deriva en que venden a crédito, generalmente a 30,60, 90 o más días, lo que retiene los ingresos por esos periodos y, muchas de ellas, caen en insolvencia financiera, puesto que deben esperar. Sin embargo, el Factoring financiero permite a estas compañías vender sus facturas. Existen empresas financieras que brindan el servicio de Factoring electrónico, que consiste en comprarle las facturas a las empresas y darles el dinero bajo una diferencia de interés que el banco dispone, a lo cual una vez que esta entidad financiera tiene en su poder dichas cuentas por cobrar, se encarga de hacer conocer al cliente que sus cuentas ya no están direccionadas por la empresa vendedora si no por el banco. Muchas de estas empresa se acogen a esto, razón por la cual no tienen una buena gestión de cobranza, citando a Roldan (2018). A continuación, se presenta el proceso.

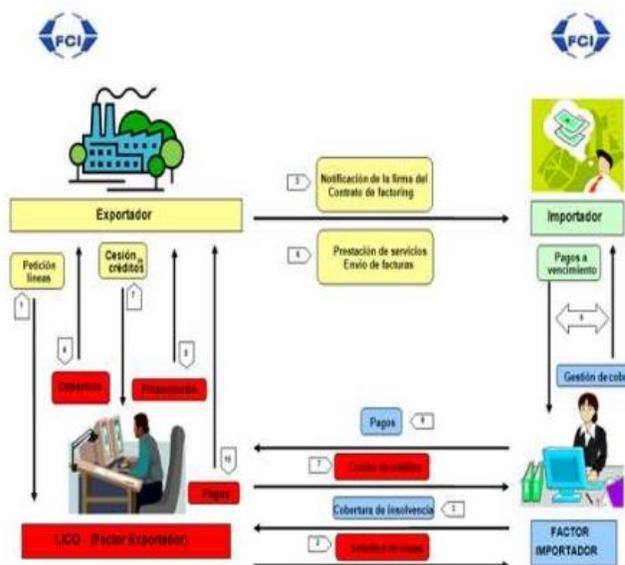


Figura 3: proceso del Factoring

Fuente: Roldan (2018)

## **Capital de riesgo**

Este tipo de financiación, es aquel financiamiento interno que se da en base a los fondos privados a empresas o emprendimientos, los cuales tienen un alto nivel o potencial de crecimiento. A cambio de esta financiación, los fondos capital riesgo reciben una participación accionaria directa de la empresa, que suele ser del 20-30% del total, además de adquirir derechos de voto en las decisiones relevantes de la compañía y una posición en el consejo de administración.

### **2.6 Proceso para la obtención de financiamiento bancario**

Dentro del proceso de obtener un financiamiento se deben cumplir requisitos que van desde examinar hasta la obtención. Estos procesos se establecen netamente cuando son para adquirir el financiamiento a través de un ente bancario.

En primer lugar, se debe examinar los costos y gastos que conlleva realizar un financiamiento, además de analizar los beneficios y la necesidad real de la empresa, para que se evalúe con precisión y, posiblemente, solo se opte trabajar con los ingresos propios si una vez analizado este proceso comprenderás si es necesario realizar el procedimiento de préstamos.

## **Capítulo III**

### **Metodología de la investigación**

#### **3.1 Tipo de investigación**

El tipo de investigación es de enfoque cuantitativo debido a que es secuencial y probatorio, Para Valmi (2007), el estudio cuantitativo permite analizar los números para lograr adquirir respuesta a la interrogante o suposición de la investigación, además que se utilizará el programa SPSS. Asimismo, según (Hernández,2010), el nivel de estudio es causal ayuda a analizar la manera como se presenta un elemento; es decir, seleccionar una lista de cuestiones para medir las variables cada una de manera separada y así describir lo que se está investigando, y explicativo porque su objetivo se centraliza en responder y explicar las causas sobre los acontecimientos materiales o sociales o porque dos o más variables están relacionadas.

Es así que en busca de los resultados de acuerdo a los objetivos específicos el tipo de investigación es cuantitativa, se valora en base a números los resultados recolectados. También causal porque en base a esto se tendrá respuesta de primera mano, porque buscamos encontrar la relación entre ambas variables, a fin de comprobar que influye de manera significativa.

#### **3.2 Diseño**

Es de diseño no experimental, debido a que no se manipularán los datos financieros de la empresa ALICORP S.A. y de corte transversal, porque su ejecución se hará en determinados periodos en el caso del estudio 2014-2019.

De manera complementaria al diseño no experimental corroboramos, Sousa et al., (2007), no

tienen evaluación aleatoria, ni manipulación de variables o clase comparativa, el investigador solamente analiza lo que acontece de forma natural, sin tener la opción de intervenir, Igualmente, para Martínez & Escorza (2010), será diseño de corte transversal por que la información será recolectada en un solo tiempo.

### **3.3 Técnicas de Recolección de Datos**

Para la obtención de datos se recopilará la información de la empresa Alicorp S.A en la Bolsa de Valores de Lima, de tal forma que nos pueda brindar la información financiera necesaria para poder analizar dicha data. Esta información que va a ser analizada corresponde a los periodos 2014-2019, además su análisis se realizará en el año 2020.

Será analizada y se obtendrán los datos requeridos para la investigación y su ejecución.

### **3.3 Técnicas Estadísticas para el Procesamiento de la Información**

Se elaborará una matriz donde se obtenga la información de la empresa, usando Excel. Se identificarán las partidas de los Estados de Situación Financiera (ESF), para que puedan ser usados correspondiente mente a las variables e indicadores. De la misma forma se depurará la información que no sea requerida para dicho análisis, considerando los periodos 2014 - 2019, de tal forma que las comparaciones se harán anuales para poder determinar y analizarlas como tendencias alcistas o bajistas.

### **3.4 Aspectos Éticos**

Dentro de la investigación se mantendrán los aspectos éticos como la honestidad, responsabilidad y respeto al trabajo de investigación y a los autores a los cuales citamos. Se compromete esta investigación en evitar el plagio, considerando también que la información sobre la cual se trabajará es pública, la misma que es administrada y regulada por la SMV y SBS. Por otro lado, se trabajarán los resultados con toda la ética profesional, sin alterar ningún dato

que sea en beneficio de los resultados que presente el autor. Serán analizados y procesados y serán expuestos al público de acuerdo a la realidad de la empresa, siguiendo las normas y las reglas planteadas por la Universidad Peruana Unión, en base al reglamento APA, séptima edición, en todo el proceso del proyecto.

Además del compromiso como egresadas con la Universidad Peruana Unión, por el acompañamiento, se tratará en todo momento de guardarla integridad y aportar conocimiento científico, que sirva como precedente para otras investigaciones.

### **3.6 Hipótesis general**

El financiamiento externo influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

#### **3.6.1 Hipótesis específicas**

El capital propio influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A de Lima, periodos 2014-2019.

El endeudamiento influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

La cobertura de gastos financiero influye en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A. de Lima, periodos 2014-2019.

### 3.4 Operacionalización de Variables

VARIABLES	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	FORMULAS	TECNICAS
	Muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Arcorasi (2013).	<b>Capital propio</b>	Pasivo	Estructura del capital (deuda patrimonio) = (pasivo/patrimonio neto) *100	Para la medición y cumplimiento de objetivos, análisis financiero, se utilizarán Ratios de medición.
			Patrimonio Neto		
		<b>Endeudamiento externo</b>	Pasivo	Endeudamiento = (pasivo/activo) *100	
			Activo		
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa.	<b>Cobertura de gastos financieros</b>	Utilidad antes de Intereses	Cobertura de gastos financieros = (Utilidad antes de intereses/gastos financieros) *100	
			Gastos Financieros		
<b>RENTABILIDAD</b>	Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial Arcorasi (2013).	<b>Rendimiento sobre el patrimonio</b>	Utilidad Neta	Rendimiento sobre el patrimonio = (Utilidad neta/patrimonio neto) *100	
			Patrimonio Neto		
		<b>Utilidad del activo</b>	Utilidad antes de Intereses e impuestos Activo	Utilidad del activo = (Utilidad antes de Intereses e impuestos/activo) *100	
		<b>Utilidad neta de las ventas</b>	Utilidad antes de Intereses e Impuestos Ventas	Utilidad de las ventas = (Utilidad antes de Intereses e impuestos/ventas) *100	

Ilustración 1 Matriz de Operacionalización

## Capítulo IV

### Resultados y Discusiones

#### 4.1 Resultados.

Dentro del presente capítulo de investigación se detallarán los resultados encontrados en base al análisis realizado de los estados financieros, así como también los resultados descriptivos y los resultados correlacionales, para cumplir con el objetivo de la presente.

#### 4.2 Resultados del análisis financiero

Tabla 1

Ratios de las dimensiones de financiamiento Externo

		CAPITAL PROPIO	ENDEUDAMIENTO	COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS
		RATIO	RATIO	RATIO
1T	2014	1.2	0.28	5
2T	2014	1.4	0.58	2.8
3T	2014	1.5	0.6	1.7
4T	2014	1.5	0.59	6.7
1T	2015	1.5	0.59	0.3
2T	2015	1.5	0.59	0.1
3T	2015	1.5	0.6	1.5
4T	2015	1.3	0.57	0.8
1T	2016	1.3	0.56	3
2T	2016	1.1	0.53	3.7
3T	2016	1.1	0.52	3.9
4T	2016	1	0.51	5
1T	2017	1.2	0.54	4.7
2T	2017	1.1	0.53	6.9
3T	2017	1.3	0.56	5.7
4T	2017	1.1	0.53	5.9

1T	2018	1.2	0.54	4.9
2T	2018	1.3	0.56	5.7
3T	2018	1.3	0.57	5
4T	2018	1.2	0.55	3.7
1T	2019	1.9	0.65	2.5
2T	2019	1.8	0.65	1.6
3T	2019	1.7	0.63	2.7
4T	2019	1.5	0.59	2.4
Promedios		1.4	0.6	3.6

La tabla 1 muestra los resultados de los análisis financieros realizados a la empresa Alicorp S.A. según un análisis trimestral, donde se analizaron los indicadores como capital propio, endeudamiento externo y también cobertura de gastos financieros de los periodos 2014-2019.

En base al análisis de capital propio se desarrolla el análisis de en qué porcentaje del patrimonio de la empresa se encuentran los pasivos de esta. Al analizar los periodos 2014-2019 se confirma que, en promedio, la empresa Alicorp S.A tiene 1.4 sol de pasivos por 1 sol de patrimonio, lo que indica que su capital propio es menor que sus obligaciones con terceros. No solamente incluye préstamos, sino también obligaciones tributarias y otras cuentas por pagar. Eso quiere decir que, si Alicorp S.A utilizara su capital propio, no podría cumplir sus obligaciones de acuerdo al resultado.

En base al análisis del endeudamiento que se muestra en los periodos 2014-2019 se determina qué parte de los activos de la empresa se financian a través de la deuda, lo cual indica un análisis de los activos sobre los pasivos de Alicorp S.A, al respecto en promedio de todos los periodos se puede identificar que, de cada 1 sol de activos, 0.6 céntimos son financiados por deuda.

En el tercer ratio de la empresa se determina cobertura de gastos financieros sobre en cuanto la utilidad que se obtiene cubre los gastos financieros generados por préstamos,

ALICORP S.A cubre con 3.6 de utilidad cada 1 sol de los gastos financieros.

Tabla 2

Ratios de las dimensiones de rentabilidad

Periodo	Año	RENTABILIDAD	UTILIDAD DEL	UTILIDAD DE LAS
		SOBRE	ACTIVO	VENTAS NETAS
		PATRIMONIO		
		RATIO	RATIO	RATIO
1T	2014	2.54	1.58	7.8
2T	2014	1.52	1.03	5.1
3T	2014	1.05	0.59	3.2
4T	2014	4.42	2.54	13.4
1T	2015	1.33	0.41	2.4
2T	2015	0.37	0.13	0.7
3T	2015	3.34	1.61	8.3
4T	2015	2.39	1.26	6.2
1T	2016	2.51	1.58	8.9
2T	2016	3.17	1.97	10
3T	2016	3.64	2.16	10.7
4T	2016	3.16	2.22	10.7
1T	2017	3.29	2.04	11.8
2T	2017	4.83	2.79	14.7
3T	2017	4.21	2.39	13.3
4T	2017	4.41	2.48	14
1T	2018	3.71	2.21	13.7
2T	2018	4.34	2.41	14.5
3T	2018	4.48	2.37	1.5
4T	2018	2.82	1.8	11.1
1T	2019	3.01	1.35	11.3
2T	2019	3.32	1.4	11.2
3T	2019	4.75	2.05	15.4
4T	2019	3.56	1.78	11.5
		<b>3.16</b>	<b>1.76</b>	<b>9.64</b>

La tabla 2 muestra el análisis financiero y la obtención de ratios de los indicadores de la variable rentabilidad la cual muestra el análisis realizado sobre la rentabilidad sobre el patrimonio, utilidad del activo y utilidad de las ventas netas, de los periodos trimestrales de los

años 2014-2019.

La primera dimensión que se mide es rentabilidad sobre el patrimonio, donde en base al promedio de los años 2014-2019, se observa que una rentabilidad sobre el patrimonio de 3.16, este indicador muestra que, dentro de esos periodos analizados, la empresa Alicorp S.A ha mantenido una utilidad de S/.3.16.00 soles por cada 1 sol de participación de los accionistas, mostrando que los capitales de la empresa están rindiendo para dar a sus inversores un buen resultado. Demuestra también que la empresa tiene la capacidad de remunerar a sus accionistas, basado solo en el análisis de utilidad neta/patrimonio.

Siguiendo con utilidad de activos, es muy importante conocer que mide la capacidad de la empresa para generar ganancias, en promedio en Alicorp S.A en los años 2014-2019, hay una rentabilidad de activos de 1.76, lo que indica que por cada sol que se invirtió 1.76 se tienen de ganancia sobre lo invertido, claro esta que está en base a beneficio neto sobre activos.

La dimensión utilidad de las ventas, hace referencia en cuanto al ingreso netamente por el concepto de venta de los productos, sin contabilizar los gastos o tributos, en el promedio de Alicorp S.A en los periodos de 2014-2019. De esto se deriva una rentabilidad de 9.64 por cada sol que se proyectó para las ventas, es decir Alicorp S.A. netamente en ingresos por ventas mantiene una rentabilidad considerable, sin embargo, la mayoría de obligaciones financieras hace que esto disminuya.

### **4.3 Resultados descriptivos de la investigación**

Tabla 3

Resultados descriptivos de los indicadores de la variable financiamiento externo de la empresa ALICORP S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

		Capital propio		Endeudamiento Externo		Cobertura de gastos financieros	
		Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
Año	2014	1.40	0.14	0.51	0.16	4.05	2.24
	2015	1.45	0.10	0.59	0.01	0.68	0.62
	2016	1.13	0.13	0.53	0.02	3.90	0.83
	2017	1.18	0.10	0.54	0.01	5.80	0.90
	2018	1.25	0.06	0.56	0.01	4.83	0.83
	2019	1.73	0.17	0.63	0.03	2.30	0.48

La Tabla 3, presenta los resultados de los indicadores de la variable financiamiento externo de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019. Los resultados descriptivos, hallados son el promedio y la desviación estándar (DE), donde se muestra que, durante los periodos analizados, con respecto a la primera dimensión capital propio el promedio con mayor proporción se dio en el año 2019, con 1.73 puntos y una desviación estándar 0.17 puntos, mientras que el menor puntaje estuvo en el año 2016, con un promedio de 1.13 y una desviación estándar de 0.13. Respecto a la segunda dimensión que es endeudamiento externo se puede encontrar que en el año 2019 se encontró el promedio más alto, con 0.63 puntos y una desviación estándar de 0.03 y el promedio menor en el año 2014, con un promedio de 0.51 y una desviación estándar de 0.16 puntos. Así mismo se analiza la última dimensión de la presente tabla la cual es cobertura de gastos financieros, la cual tiene el mayor promedio en el año 2017, con 5.8 puntos y una desviación estándar de 0.90. y la menor en el año 2015, con un promedio de 0.68 y una desviación estándar de 0.62.

Tabla 4

Resultados descriptivos de los indicadores de la variable Rentabilidad de la empresa ALICORP S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

		Rentabilidad sobre patrimonio		Utilidad del Activo		Utilidad de las ventas Netas	
		Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
Año	2014	2.38	1.49	1.44	0.84	7.38	4.44
	2015	4.03	4.17	0.85	0.70	4.40	3.47
	2016	3.12	0.46	1.98	0.29	10.08	0.85
	2017	4.18	0.65	2.43	0.31	13.45	1.24
	2018	3.84	0.76	2.19	0.28	10.20	5.98
	2019	3.66	0.76	1.65	0.33	12.35	2.04

La tabla 4 muestra los resultados de promedio y desviación estándar de las dimensiones de la variable rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019. Los resultados muestran en base a dimensión rentabilidad sobre el patrimonio el promedio más alto está en el año 2017, con 4.18 puntos y una desviación estándar de 0.76 puntos, mientras que el promedio más bajo se encuentra en el año 2014, con 2.38 puntos y una desviación estándar de 1.49 puntos. También muestra la dimensión utilidad de activo, que tiene un alto promedio en el año 2014, con 0.84 puntos con una desviación estándar de 7.38 puntos y el más bajo promedio lo tiene en el año 2018, con 0.28 puntos y una desviación estándar de 10.20 puntos. Por otro lado, está la dimensión utilidad de ventas netas la cual tiene el mayor promedio en el año 2017 con 13.45 puntos y una desviación estándar de 1.24 y el menor promedio está en el año 2015 con 4.40 puntos y una desviación estándar de 3.47.

#### 4.4 Resultados correlacionales de la investigación

Tabla 5

Prueba de normalidad

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital propio	0.176	24	0.054	0.930	24	0.098
Endeudamiento Externo	0.215	24	0.006	0.734	24	0.000
Cobertura de gastos financieros	0.128	24	,200*	0.963	24	0.500
Rentabilidad sobre patrimonio	0.192	24	0.022	0.824	24	0.001
Utilidad del Activo	0.121	24	,200*	0.937	24	0.140
Utilidad de las ventas Netas	0.179	24	0.046	0.913	24	0.041
Financiamiento Externo	0.111	24	,200*	0.973	24	0.736
Rentabilidad	0.140	24	,200*	0.940	24	0.167

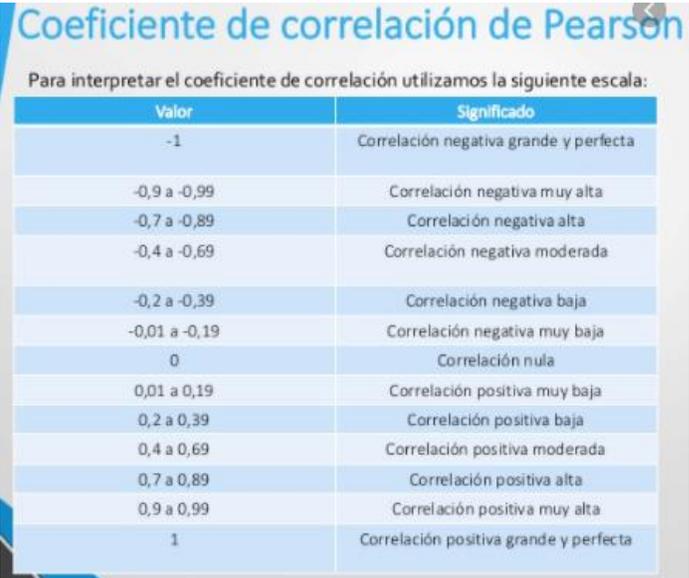
\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

En la Tabla 5, se presenta la prueba de normalidad de Shapiro – Wilk, para muestra pequeñas, en los indicadores de financiamiento externo y la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019. Se observa que todo indicador tiene un resultado mayor a 0.05 en el p valor ( $p < 0.05$ ), lo que indica que tiene una distribución no normal. Por tanto, para hallar la relación entre los indicadores se hizo uso del coeficiente de correlación ‘rho de spearman’, que es una prueba estadística no paramétrica, pero el presente estudio busca encontrar la influencia lo que se desarrollara con Regresión lineal.

#### 4.4.1 Correlaciones

Dentro del análisis de las correlaciones debemos considerar las siguientes indicaciones:



Coeficiente de correlación de Pearson

Para interpretar el coeficiente de correlación utilizamos la siguiente escala:

Valor	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0,9 a -0,99	Correlación negativa muy alta
-0,7 a -0,89	Correlación negativa alta
-0,4 a -0,69	Correlación negativa moderada
-0,2 a -0,39	Correlación negativa baja
-0,01 a -0,19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0,01 a 0,19	Correlación positiva muy baja
0,2 a 0,39	Correlación positiva baja
0,4 a 0,69	Correlación positiva moderada
0,7 a 0,89	Correlación positiva alta
0,9 a 0,99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

Figura 4. Coeficiente de correlación de Pearson

Fuente: Martínez & Escorza (2010)

#### Hipótesis general

Ho: El financiamiento externo no influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Ha: El financiamiento externo influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Se realizará el análisis en la siguiente tabla para poder comprobar la presente hipótesis general.

#### Regla de decisión:

Nivel de significancia  $\alpha = 0.05$

p valor  $\geq \alpha$ , se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

p valor  $\leq \alpha$ , se acepta la hipótesis alterna (H1)

Tabla 6

*Correlación entre financiamiento Externo y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.*

		<b>Rentabilidad</b>
Financiamiento Externo	Rho de spearman	,671
	Sig. (bilateral)	0.000
	N	24

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

La tabla 6 muestra la correlación que existe entre el financiamiento externo y la rentabilidad en respuesta a la hipótesis general de la investigación, la relación existente con un rho de spearman de ,671 es observada como una relación positiva-moderada.

Tabla 7

*Regresión Lineal Simple – Resumen de modelo*

<b>Resumen del modelo</b>					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,673 <sup>a</sup>	,453	,428	4,18788	1,466

a. Predictores: (Constante), Financiamiento Externo

b. Variable dependiente: Rentabilidad

**Interpretación:**

La tabla 7, se muestran resultados del resumen del modelo donde el R tiene un valor de 0,673 que es la relación entre financiamiento externo y rentabilidad, mientras que el R cuadrado es igual a 0,453, que indica que el 45.3% de la variabilidad de la rentabilidad es explicado por el financiamiento externo. El R cuadrado ajustado que es de 0.428 que no tiene una interpretación practica dado que no tienen más de una variable independiente. Error estándar de la estimación es 4,18788 y el coeficiente de Durbin Watson es de 1,466 que tiene un valor pequeño que estima que

a media de los errores es igual a cero.

Tabla 8

*Prueba regresión lineal simple Financiamiento externo y rentabilidad*

ANOVA <sup>a</sup>						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	319,854	1	319,854	18,237	,000 <sup>b</sup>
	Residuo	385,844	22	17,538		
	Total	705,698	23			

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), Financiamiento Externo

La Tabla 8, muestra los resultados de la prueba de regresión lineal simple entre financiamiento externo y rentabilidad. Con un valor significativo de  $\text{sig} = 0,000 < 0.05$ , por lo que se indica que existe una relación lineal significativa.

### **Hipótesis específica 1**

Ho: El capital propio no influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Ha: El capital propio influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Se realizará el análisis en la siguiente tabla para poder comprobar la presente hipótesis específica.

Tabla 9

*Correlación entre capital propio y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.*

		<b>Rentabilidad</b>
	R de Pearson	,235**
<b>Capital propio</b>	Sig. (bilateral)	0.269
	N	24

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

En la tabla 7 se observa la correlación entre el capital propio y rentabilidad, en respuesta a la hipótesis específica de la investigación, mostrando un r de Pearson de, 235, la cual es observada como una relación positiva baja, con una significancia de 0,269, lo que indica que mientras exista un capital propio solido que pueda hacer frente a las obligaciones la rentabilidad será mejor beneficiada. Esto demuestra que el capital propio influye en la rentabilidad, independientemente de cuál fuese el estado del capital propio la rentabilidad de Alicorp S.A se vería afectada.

Tabla 10

*Regresión. Lineal simple capital propio-rentabilidad*

<b>Resumen del modelo</b>					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,162 <sup>a</sup>	,026	-,018	5,58926	1,391

a. Predictores: (Constante), Capital propio

b. Variable dependiente: Rentabilidad

### **Interpretación:**

La tabla 10, se muestran resultados del resumen del modelo donde el R tiene un valor de 0,162 que es la relación entre capital propio y rentabilidad, mientras que el R cuadrado es igual a 0,026, que indica que el 2.6 % de la variabilidad de la rentabilidad es explicado por el capital propio. El R cuadrado ajustado que es de -,018 que no tiene una interpretación practica dado que no tienen más de una variable independiente. Error estándar de la estimación es 5,58926y el coeficiente de Durbin Watson es de 1,391 que tiene un valor pequeño que estima que a media de

los errores es igual a cero.

Tabla 11

*Prueba regresión lineal simple Capital propio y rentabilidad*

ANOVA <sup>a</sup>						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	18,422	1	18,422	,590	,451 <sup>b</sup>
	Residuo	687,276	22	31,240		
	Total	705,698	23			

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), Capital propio

La Tabla 11, muestra los resultados de la prueba de regresión lineal simple entre capital propio y rentabilidad. Con un valor significativo de  $\text{sig} = 0,451 > 0.05$ , por lo que se indica que no existe una relación lineal significativa.

### **Hipótesis específica 2**

Ho: El endeudamiento externo no influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Ha: El capital propio influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Se realizará el análisis en la siguiente tabla para poder comprobar la presente hipótesis específica

Tabla 12

Correlación entre endeudamiento externo y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

		<b>Rentabilidad</b>
<b>Endeudamiento externo</b>	R de Pearson	-,222**
	Sig. (bilateral)	0.269
	N	24

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

En la tabla 8 se muestra la correlación entre el endeudamiento externo y la rentabilidad, evidenciando un r de Pearson de -,222, la cual es observada como una relación baja, negativa e inversa, con una significancia de 0,269, la cual indica que si el endeudamiento externo aumenta la rentabilidad disminuye o viceversa. Este resultado en negativo solo confirma la relación de ambas variables y se demuestra que el endeudamiento, el cual incluye todas las obligaciones de la empresa con terceros, no solamente financiamiento de créditos, sí influye en la rentabilidad de manera inversa. Es así que se menciona que si Alicorp S.A tendría mayores obligaciones financieras de pago de bancos, impuestos y proveedores. Su rentabilidad disminuiría, por ello esta empresa debe manejar el equilibrio, tanto en el dinero que viene del exterior, como el que manejan internamente.

Tabla 13

*Prueba regresión lineal Endeudamiento externo y rentabilidad*

<b>Resumen del modelo</b>					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin- Watson
1	,028 <sup>a</sup>	,034	-,045	5,66284	1,355

a. Predictores: (Constante), Endeudamiento Externo

b. Variable dependiente: Rentabilidad

La tabla 13, se muestran resultados del resumen del modelo donde el R tiene un valor de 0,028 que es la relación entre endeudamiento externo y rentabilidad, mientras que el R cuadrado

es igual a ,034 que indica que el 3.4 % de la variabilidad de la rentabilidad es explicado por el endeudamiento. El R cuadrado ajustado que es de -,045 que no tiene una interpretación practica dado que no tienen más de una variable independiente. Error estándar de la estimación es 5,66284 y el coeficiente de Durbin Watson es de 1,355 que tiene un valor pequeño que estima que a media de los errores es igual a cero.

Tabla 14

*Prueba de Regresión lineal de endeudamiento y rentabilidad*

ANOVA <sup>a</sup>						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,207	1	,207	,006	,345 <sup>b</sup>
	Residuo	705,491	22	32,068		
	Total	705,698	23			

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), Endeudamiento Externo

La Tabla 14, muestra los resultados de la prueba de regresión lineal simple entre capital propio y rentabilidad. Con un valor significativo de  $\text{sig} = 0,345 > 0.05$ , por lo que se indica que no existe una Regresión lineal significativa.

### **Hipótesis especifica 3**

Ho: La cobertura de gastos financieros no influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Ha: La cobertura de gastos financieros influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

Se realizará el análisis en la siguiente tabla para poder comprobar la presente hipótesis especifica

3.

Tabla 15

Correlación entre endeudamiento externo y Rentabilidad de la empresa Alicorp S.A, de Lima, periodos 2014-2019.

		<b>Rentabilidad</b>
	R de Pearson	,624**
Cobertura de gastos financieros	Sig. (bilateral)	0.001
	N	24

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

En la tabla 9 se evidencia la correlación entre cobertura de gastos financieros y rentabilidad dando respuesta a la hipótesis específica de la investigación, donde se muestra con un r de Pearson de ,624 una relación moderada positiva, con una significación de 0,001 lo que indica que la cobertura de gastos financieros influye en la rentabilidad significativamente. Ambos resultados se traducen en que si la cobertura de gastos financieros aumenta la rentabilidad también lo hará, o viceversa. Este resultado también refiere a que la rentabilidad viene a ser influenciada por la cobertura de gastos y es que su análisis sobre lo que pueden cubrir en base a gastos también sale de lo proyectado en la utilidad.

Tabla 16

*Prueba regresión lineal cobertura de gastos y rentabilidad*

<b>Resumen del modelo</b>					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,644 <sup>a</sup>	,415	,388	4,33243	1,389

a. Predictores: (Constante), Cobertura de gastos financieros

b. Variable dependiente: Rentabilidad

La tabla 16, se muestran resultados del resumen del modelo donde el R tiene un valor de ,644<sup>a</sup> que es la relación entre cobertura de gastos y rentabilidad, mientras que el R cuadrado es igual a ,415 que indica que el 41.5 % de la variabilidad de la rentabilidad es explicado por el

cobertura de gastos. El R cuadrado ajustado que es de ,388 que no tiene una interpretación practica dado que no tienen más de una variable independiente. Error estándar de la estimación es 4,33243 y el coeficiente de Durbin Watson es de 1,389 que tiene un valor pequeño que estima que a media de los errores es igual a cero.

Tabla 17

*Prueba de Regresión lineal*

ANOVA <sup>a</sup>						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	292,758	1	292,758	15,597	,001 <sup>b</sup>
	Residuo	412,940	22	18,770		
	Total	705,698	23			

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), Cobertura de gastos financieros

La Tabla 17, muestra los resultados de la prueba de regresión lineal simple entre cobertura de gastos y rentabilidad. Con un valor significativo de  $\text{sig} = 001 < 0.05$ , por lo que se indica que existe una Regresión lineal significativa.

#### **4.6 Análisis financiero Periodo 2015**

La información fue tomada de las memorias de la bolsa de valores de Lima respecto a la situación de cada ítem.

##### **Ventas**

Las ventas netas durante el año 2015 alcanzaron S/ 3, 913,878.00, ligeramente por debajo a las obtenidas en el año 2014 que fueron S/ 3, 926,549.00

##### **Utilidad Bruta**

Con respecto a la utilidad bruta, en el año 2015 ésta fue de S/ 1, 085,147.00, incrementándose ligeramente en comparación con el año 2014 que alcanzó S/ 1, 041,782.00.

### **Utilidad Operativa**

La utilidad operativa fue de S/ 290,888.00 (7.4% de las ventas netas), aumentando en 105.2% en comparación con el año 2014, en el cual alcanzó S/ 141,726.00 (3.6% de las ventas netas). Este aumento se debió principalmente a la mayor utilidad bruta y a la disminución de la pérdida por resultados de operaciones con derivados de materias primas.

### **Gastos financieros netos**

En relación a los resultados no operativos, el gasto financiero neto aumentó en S/ 92,387.00 respecto al año anterior, principalmente por:

- i) Mayor pérdida de S/ 81,318.00 en los resultados de derivados de tipo de cambio y tasa de interés,
- ii) mayor gasto de intereses por bonos de S/ 36,512.00,
- iii) Pérdida por cancelación del “call spread” de S/10,594.00. y
- iv) Mayores gastos de intereses por préstamos y sobregiros bancarios de S/ 9,024.00. Estos mayores gastos fueron compensados en parte por:

- i) ganancia por cancelación del “swap de cupones” de S/ 29,585.00 y
- ii) ganancia por recompra de bonos de S/ 16,185.00. El gasto por diferencia de cambio, neto disminuyó en S/ 44,264.00, explicado por la reducción de la exposición al riesgo cambiario de la deuda en dólares americanos.

Finalmente, en el año 2015 se registró una mayor utilidad de S/ 50,022.00 en el rubro: “Participación en los resultados netos de las subsidiarias y asociadas”.

## **Utilidad Neta**

A diciembre del año 2015 Alicorp S.A. ha mostrado una utilidad neta de S/ 153,588.00 (3.9% de las ventas netas), mayor a los S/ 10,421.00 (0.3% de las ventas netas) obtenidos a diciembre del año 2014. De esta forma, en el año 2015 la utilidad por acción fue de S/ 0.180.00 en comparación con S/ 0.012.00 por acción alcanzado en el año 2014.

## **Patrimonio**

El patrimonio aumentó en S/ 113,344 (5.4%), aumentando de S/ 2,086,865.00 a diciembre del año 2014 a S/ 2,200,209.00 a diciembre del año 2015. Esta variación se debe principalmente a la utilidad neta del año, la cual fue de S/ 153,588.00.

## **Flujo de efectivo**

Alicorp S.A generó un flujo de efectivo operativo de S/ 734,876.00, mayor a lo generado en el año 2014 que fue S/ 259,499.00.

## **4.7 Análisis financiero Periodo 2016**

### **Ventas**

Las ventas netas durante el año 2016 alcanzaron S/ 4,040,731.00, un ligero incremento a las obtenidas en el año 2015 que fueron S/ 3,913,878.00. Las exportaciones en el año 2016 alcanzaron S/ 155,853.00, superior a los S/ 151,117.00 del año 2015. En los años 2016 y 2015, las exportaciones representaron el 3.9% y 3.8% de las ventas netas, respectivamente. La compañía exportó principalmente a Chile, Bolivia, Haití, Ecuador y Colombia.

### **Utilidad Bruta**

Con respecto a la utilidad bruta, en el año 2016 ésta fue de S/ 1,257,045.00, incrementándose en comparación con el año 2015 que alcanzó S/ 1,085,147.00.

### **Utilidad Operativa**

La utilidad operativa fue de S/ 413,661.00 (10.2% de las ventas netas), aumentando en 42.2% en comparación con el año 2015, en el cual alcanzó S/ 290,888.00 (7.4% de las ventas netas). Este aumento se debió principalmente a la mayor utilidad bruta.

### **Gastos financieros netos**

En relación a los resultados no operativos, el gasto financiero neto disminuyó en S/ 111,758.00 respecto al año anterior, principalmente por:

- i) menor pérdida por resultados de derivados de tipo de cambio de S/ 124,457.00,
- ii) menores gastos por intereses por bonos de S/ 23,716.00.
- iii) pérdida en el año 2015 por cancelación del “call spread” de S/ 10,594.00. Estos menores gastos fueron compensados parcialmente por:

- i) ganancia en el año 2015 por cancelación del “swap” de cupones de S/ 29,585.00.
- ii) menor ganancia por recompra de bonos de S/ 16,158.00. El gasto por diferencia de cambio, neta tuvo una ligera disminución de S/ 639.00 Finalmente, los ingresos por participación en los resultados netos de subsidiarias y asociada disminuyeron en S/ 5,961.00.

### **Utilidad Neta**

A diciembre del año 2016, Alicorp S.A ha mostrado una utilidad neta de S/ 302,491 .00 (7.5% de las ventas netas), mayor a los S/ 153,588.00 (3.9% de las ventas netas) obtenidos a diciembre del año 2015. De esta forma, en el año 2016 la utilidad por acción fue de S/ 0.354.00 en comparación con S/ 0.180.00 por acción alcanzado en el año 2015.

### **Patrimonio**

El patrimonio aumentó en S/ 355,886.00 (16.2%), de S/ 2,200,209.00 al 31 de diciembre del año 2015 a S/ 2,556,095.00 al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se debe principalmente a la utilidad neta del año, la cual fue de S/ 302,491.00.

## **Flujo de efectivo**

ALICOR. S.A generó un flujo de efectivo operativo de S/ 570,828.00, menor a lo generado en el año 2015 que fue S/ 734,876.00.

## **4.5 Discusión**

De acuerdo a los objetivos de la presente investigación se pudieron definir las afirmaciones en la hipótesis, como se detalla a continuación:

Al responder si existe una influencia del financiamiento externo en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A en los periodos 2014-2019, se encontró una significancia positiva moderada, la cual indicaba que mientras el financiamiento externo sea mejor, la rentabilidad también lo será. Al respecto Puma & Ttito (2015), señalan dentro de su investigación en una empresa de desarrollo televisivo que, el financiamiento sí influye de manera positiva en la rentabilidad. Indica también que las más beneficiadas con un crédito externo son las micro y pequeñas empresas. Sin embargo, Medina (2018), apoya y también confirma que, el financiamiento influye en la rentabilidad, pero su opinión se asienta en que es mejor y más beneficiosa para empresas de sectores grandes que pueden manejar el conflicto de intereses crediticios. Otra de las investigaciones que confirma el resultado de la presente, es la realizada por Ramírez (2018), que determinó en su estudio que el financiamiento incrementa la rentabilidad de la empresa.

En respuesta al objetivo específico número 2 se puede concluir que, el capital propio sí influye de manera positiva baja en la rentabilidad de la empresa Alicorp en los periodos 2014-2019. Esto refleja que mientras el capital propio sea manejado de la mejor forma, la rentabilidad de la empresa será mejor. Cornejo (2018). Menciona que la estructura de capital de una empresa

debe estar alineada con el fin de maximizar el valor de la empresa para los accionistas. Es así que la organización debe tomar ciertas decisiones entre la estructura de capital, la elección del monto de la deuda y capital. Abor (2018), considera el capital propio como una combinación específica de deuda y patrimonio que una entidad utiliza para financiar sus operaciones. Asimismo, Salas (2015), define como el reparto de fondos financieros entre deuda y recursos propios de la organización, como se visualiza en el pasivo del balance de situaciones de la compañía.

En respuesta al objetivo específico número 2, se puede concluir que el endeudamiento externo sí influye de manera media en la rentabilidad de la empresa Alicorp en los periodos 2014-2019. Esto indica que, mientras el endeudamiento externo sea manejado de la mejor forma, la rentabilidad de la empresa será mejor. Dobaño (2019), también declara que el endeudamiento mide el apalancamiento financiero, es decir deuda de largo o corto plazo, que la empresa tiene con otros entes. Indica cuanto la empresa mantiene cuentas por pagar. Asimismo Tarazona (2018), define endeudamiento como el conjunto de obligaciones que tiene una persona o empresa con otras, las cuales hacen uso de créditos, préstamos entre otros.

En respuesta al objetivo específico número 3 se puede concluir que, la cobertura de gasto financiero sí influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa Alicorp en los periodos 2014-2019. Este nos dice que mientras la cobertura de gastos financieros sea manejada de la mejor forma, la rentabilidad de la empresa será mayor. Aching & Aching (2015), menciona que la cobertura de gastos financieros indican hasta qué nivel puede disminuir las utilidades, sin poner a la organización en una situación delicada para pagar compromisos financieros. Gallegos & Huranca (2017), entiende al ratio como la capacidad de pagar sus compromisos financieros sin comprometer a la utilidad antes de impuesto, debido que esta medida es considerada por las entidades financieras para el otorgamiento de créditos.

## Capítulo V

### Conclusiones y recomendaciones

#### 5.1 Conclusiones

La incidencia que existe entre el financiamiento externo sobre la rentabilidad en respuesta a la hipótesis general de la investigación, con una prueba de Regresión lineal se muestra una significancia de 45.3% lo que indica que el financiamiento externo influye en la rentabilidad de manera significativa. Ambos resultados se traducen en que, si el financiamiento externo aumenta, la rentabilidad también lo hará, o viceversa, mientras menor financiamiento externo tenga la empresa, su rentabilidad disminuirá.

Se observa la incidencia de capital propio sobre la rentabilidad, en respuesta a la hipótesis específica de la investigación, bajo el estadístico de Regresión lineal se encuentra un 2.6% lo que indica que el capital propio influye sin embargo de manera baja sobre la rentabilidad. Así mismo ambos resultados se traducen en que si el capital propio aumenta la rentabilidad también lo hará y viceversa.

La influencia entre el endeudamiento externo sobre la rentabilidad, dando respuesta a la hipótesis específica del estudio, evidenciando una Regresión lineal simple con un porcentaje de 3.4%, la cual indica que si el endeudamiento externo aumenta la rentabilidad disminuye o viceversa.

La influencia entre cobertura de gastos financieros sobre la rentabilidad dando respuesta a la hipótesis específica de la investigación, donde se muestra una Regresión lineal simple de 41.5% lo que indica que la cobertura de gastos financieros influye en la rentabilidad significativamente. De la misma forma ambos resultados se traducen en que si la cobertura de gastos financieros aumenta la rentabilidad también lo hará o viceversa.

## 5.2 Recomendaciones

- Se recomienda a la empresa que puedan realizar un análisis profundo sobre la cobertura de préstamos que manejan, además de las proyecciones financieras que puedan tener respecto a inversiones. De igual modo manejar una cartera de proveedores de recursos monetarios u económicos y hacer una clasificación de las mejores ofertas financieras.
- Se recomienda a la empresa contar con un fondo monetario de emergencia y distribuir las utilidades o ganancias con planificación financiera, que abarque también un porcentaje que ingrese a dicho fondo, con la intención de no tener falta de liquidez y tampoco falta de solvencia económica interna.
- Recomendar también contar con un margen mínimo de gastos, además realizar una planificación real de los recursos a utilizar, siendo que planifiquen su cobertura y prevean sus finanzas, para no tener inconvenientes a futuro.

## Referencias

- Abor, J. (2008). determinants of the capital structure of Ghanaian firms.
- Agreda Huertas, D. C. (2017). El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: Caso empresa de servicios Daniel EIRL de Chimbote, 2013. *Repositorio Institucional - ULADECH*, 71. Retrieved from <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/529>
- Aguilar Soriano, K. Y., & Cano Ramirez, N. E. (2017). fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las mypes de la provincia de huancayo. *Universidad Nacional Del Centro Del Perú Facultad De Contabilidad*, 1–137. Retrieved from <https://docplayer.es/85906711-Fuentes-de-financiamiento-para-el-incremento-de-la-rentabilidad->
- Ahuanari Flores, S. I. (2015). toma de decisiones financieras y su relacion con la rentabilidad de la empresa GLP AMAZONICO S.A.C.
- Amadeo, A. (2013). “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas.” *Universidad Nacional de La Plata*, 148.
- Arana Guzman, K. D. (2018). Planeacion financiera para mejorar la rentabilidad en una empresa de servicios, Lima 2018, 34. Retrieved from [http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2728/TESIS Arana Kiara.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2728/TESIS%20Arana%20Kiara.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Casanueva, G. (2020). el-liderazgo-financiero-en-tiempos-de-crisis @ blog.uniacc.cl. Retrieved from <https://blog.uniacc.cl/el-liderazgo-financiero-en-tiempos-de-crisis>
- Castro, L., & Vasquez, R. (2015). Plan de riesgo crediticio para disminuir la morosidad de los socios en la coopac valle la leche en la provincia de Ferreñafe, año 2015.

- Castro Gamero, D. L. (2019). Las fuentes de financiamiento y su repercusión en el crecimiento empresarial de las Mypes en Lima Norte. *Universidad De Piura Facultad De Ciencias Economicas Y Empresariales*, 1–56. Retrieved from [https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UDEP\\_ce09603210a50e1bbf9edeb4cabf86a2](https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UDEP_ce09603210a50e1bbf9edeb4cabf86a2)
- Castro Navarrete, S. E. (2017). “El financiamiento como factor de la rentabilidad de las microempresas de las asociaciones de productores de calzado Juan Cajas de la ciudad de Ambato.” *Universidad Nacional de Colombia*, 127. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24735/1/T3879ig.pdf>
- César Aching Guzmán. (2005). ratios financieros y matematicas de la mercadotecnia.
- Cornejo, R. (2013). estructura de capital en mercados emergentes. velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresa peruanas cotizadas en bolsa. *Journal of Petrology*, 369(1), 1689–1699. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Cotrado, M. (2017). costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L en Tacna periodo, 2011 - 2016". *Вестник Росздравнадзора*, 6, 5–9.
- Delgado, A. (2016). “Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro restaurantes en el distrito de Huaraz,2015.” *Tesis*, 89. Retrieved from <https://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/>
- Dobaño, R. (2019). el ratio de endeudamiento. Retrieved from <https://getquipu.com/blog/ratio-de-endeudamiento/>
- Edson Castañeda, M. V. (2019). financiamiento externo y la rentabilida en la empresa importadora de bienes carnicos grupo pecuario sac. periodo 2014 - 2018. *Univerddidad Nacional Del Callao*, 2019(3), 1–37. Retrieved from [http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4120/CASTAÑEDA\\_VILCAPOMA](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4120/CASTAÑEDA_VILCAPOMA)

- Y VILLAVERDE DUEÑAS\_PREGRADO\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Fernandez, D. (2014). la importancia analizar rentabilidad real de una inversion en I+D+I. Retrieved from <https://www.ticpymes.es/tecnologia/noticias/1071790049504/importancia-analizar-rentabilidad.1.html>
- Figueroa Gonzales, M. Á., San Martin Guerrero, A. F., & Soto Vásquez, J. J. J. (2018). Buenas prácticas financieras en la gestión del riesgo de crédito de empresas del sector bancario. *Pontificia Universidad Católica Del Perú*. Retrieved from <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/12882>
- Fiorela Lopez, K. S. (2013). los microcreditos y su impacto en la mejora de la calidad de vida de los clientes de la ONG Promypes de huancayo., 1–190. Retrieved from [http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/2443/Lopez\\_Garcia-SuarezBuitron.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/2443/Lopez_Garcia-SuarezBuitron.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Gallegos, F., & Huranca, V. (2017). Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015. (*Tesis Para Optar El Título de Contador Público*), *Universidad Peruana Unión. Lima - 2017*, 124. Retrieved from <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/858>
- Gamarra Rosado, J. A. (2018). Los Creditos Financieros y su Incidencia en la rentabilidad de la Mype Muebletec E.I.R.L lima 2016-2017 (tesis de pregrado). *Universidad Peruana Unión*, 54.
- Gamero-Burón, C. (2010). Satisfacción laboral de los asalariados inmigrantes. *Revista de Economía Aplicada*, 18(54), 33–56.
- Hernandez, Roberto; Fernandez, Carlos; Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta edi). México: Mc Graw Hill Education.
- Huamani Palomino, J., & Sosaya Gonzales, M. (2017). El financiamiento y la rentabilidad de las

- MYPES del sector comercial del distrito de Imperial – Cañete años 2012 – 2015. Retrieved from file:///C:/Users/Hp/Desktop/ATORES DE PROYECTO TALLE/NACIONALES/Huamani Palomino y Sosaya Gonzales\_titulo contador\_2017.pdf
- Hurtado Romero, L. (2014). La gerencia financiera en la toma de decisiones. *Universidad Militar Nueva Granada*, 1–33. Retrieved from [https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/12886/LA GERENCIA FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES.pdf;jsessionid=87FAF7722BC9C22DC71D7F745F0AFC8E?sequence=1](https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/12886/LA%20GERENCIA%20FINANCIERA%20EN%20LA%20TOMA%20DE%20DECISIONES.pdf;jsessionid=87FAF7722BC9C22DC71D7F745F0AFC8E?sequence=1)
- Illanes, L. (2017). Caracterización Del Financiamiento De Las Pequeñas Y Medianas Empresas En Chile. Retrieved from <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24735/1/T3879ig.pdf>
- Ines Gonzales. (2019). que es y como calcular la rentabilidad de una inversion. Retrieved from <https://www.unir.net/empresa/desarrollo-directivo/estrategia-de-negocio/que-es-y-como-calcular-la-rentabilidad-de-una-inversion/>
- Ixchop, D. (2014). fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confeccion de la ciudad de Mazatenango. Retrieved from <http://biblio3.url.edu.gt/Tesario/2014/01/01/Ixchop-David.pdf>
- Jair Sanchez, G. R. (2013). incidencia del PBI, la tasa activa y la liquidez del sistema financiero como factores de la evolucion del credito privado en el peru.
- Jose Lopez, E. F. (2018). *analisis de alternativas de financiamiento para las PYMES del sector comercial e industrial de Guayaquil*. Retrieved from [http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30172/1/Tesis-Alternativas de Financiamiento para PYMES.pdf](http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30172/1/Tesis-Alternativas%20de%20Financiamiento%20para%20PYMES.pdf)
- Kong, J., & Moreno, J. (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las

- Mypes del distrito de San José - Lambayeque en el período 2010-2012. *Universidad Católica Santa Toribio de Mogravejo*, 1–98. Retrieved from [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/88/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/88/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf)
- Layza, N. (2020). financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte fluvial de los puertos de la ciudad de Pucallpa, 2019. *Dirección General de Investigación*, 1–93. Retrieved from [https://drive.google.com/file/d/1\\_IR8G2xOKhcG-2YVMyc1XXEeJ99GQQ2s/view](https://drive.google.com/file/d/1_IR8G2xOKhcG-2YVMyc1XXEeJ99GQQ2s/view)
- Linares, H. (2016). incidencia del microcredito en la rentabilidad de las mypes del distrito de la esperanza, periodo 2010 - 2014., 1–80. Retrieved from [https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5157/linarescabanillas\\_harold.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5157/linarescabanillas_harold.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Martin, M. (2009). transparencia y concentracion bancaria en el peru: Naucalpan de juarez. *Pearson Educación*.
- Maxima, J. (2020). administracion financiera. Retrieved from <https://www.caracteristicas.co/administracion-financiera/>
- Medina. (2018). l financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector industrial rubro panaderías del distrito de Tocache, 2017.
- Milagros Santillan, Y. G. (2020). relacion entre el financiamiento externo y rentabilidad de empresas del sector industrial: caso Peru. *Dirección General de Investigación*, 1–93. Retrieved from [https://drive.google.com/file/d/1\\_IR8G2xOKhcG-2YVMyc1XXEeJ99GQQ2s/view](https://drive.google.com/file/d/1_IR8G2xOKhcG-2YVMyc1XXEeJ99GQQ2s/view)
- Miranda Alhuay, R., & Mucha Bañico, 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., 147. Retrieved from <http://repositorio.unsch.edu.pe/handle/UNSCH/1651>
- Mundial, B. (2018). Maximizar el financiamiento para potenciar el desarrollo.
- Oncoy, A. (2017). Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro restaurantes del centro poblado de vicos, Provincia de Carhuaz, 2016. *Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote*, 82. Retrieved from [Uladech\\_Biblioteca\\_virtual](#)
- Ore, S. (2018). caracterizacion del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del peru: caso empresa "Inversiones Los Angeles SRL" de Cañete, 2015". *Repositorio Institucional - ULADECH*, 79. <https://doi.org/1>
- Pacori, S. (2019). El Credito Financiero Y Su Incidencia En El Crecimiento Economico De Los Comerciantes Del Rubro Prendas De Vestir Del Mercado Internacional 24 De Octubre De Juliaca. Periodo 2017. *Tesis*, 1–13. Retrieved from [http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/10728/Pacori\\_Zapana\\_Sara\\_Lizbeth.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/10728/Pacori_Zapana_Sara_Lizbeth.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Peña, K. (2012). estudio de la situacion financiera de la empresa distribuciones karibe S.A. mediante la aplicacion de tecnicas de analisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012.
- Porras Gamboa, A. (2017). Políticas de créditos empresariales y los microcréditos de financiamiento a las Mypes de la caja municipal de ahorro y crédito Piura Sac, Agencia Huancavelica – Año 2015. *LLANCO SEDANO, James Humberto.*, 113. Retrieved from [https://repositorio.unh.edu.pe/bitstream/handle/UNH/1881/TESIS-2017-PORRAS\\_GAMBOA%20CALDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.unh.edu.pe/bitstream/handle/UNH/1881/TESIS-2017-PORRAS_GAMBOA%20CALDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Puma, H., & Ttito, Y. (2015). Facultad De Ciencias Contables Y Administrativas Escuela Profesional De Contabilidad, 1–175.

- Quispe, V. (2014). incidencia del costo financiero en la rentabilidad de las mypes de la provincia de huancayo. *Universidad Nacional Del Centro Del Centro De Posgrado*, 10–11.
- Ramirez. (2018a). Ventas en boticas y farmacias crecieron 13% al primer semestre del año.
- Ramirez, E. (2018b). Caracterizacion del financiamiento de las empresas del sector servicios del Peru: Caso empresa “Puerto Azul Restaurant y Hospedaje EIRL.” – Cañete, 2017. *Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote*, 1–72. Retrieved from <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/5392>
- Roldan, N. (2018). ratios de rentabilidad. Retrieved from <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-rentabilidad.html>
- Salas, V. (1993). la empresa en el analisis economico.
- Sanchez. (2018). El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa comercial Arels S.R.L. Huacho, 2015.
- SBS. (2010). REGISTRO DE INDICADORES Y TERMINOS DEL SISTEMA FINANCIERA.
- Suárez Cariat, N. (2018). Impactos Del Financiamiento Para Las Mypes En El Sector Comercio En El Perú: Caso “Negocios Del Valle Service Express S.a.C.” *Universidad de Piura*, (2017), 1–38. Retrieved from [https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/3642/TSP\\_AE-L\\_015.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/3642/TSP_AE-L_015.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Tarazona Silva, E. U. (2018). La cultura financiera y su influencia en el nivel de endeudamiento de los trabajadores de RR.HH. De la SUNAT, Lima, 2018., 108. Retrieved from <http://repositorio.uigv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/3746/TESIS-Cultura Financiera y su Influencia en el Nivel de Endeudamiento VF.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Tello Cabello, S. Y. (2014). Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país. *Lex*, 12(14), 199. <https://doi.org/10.21503/lex.v12i14.623>

- Torres, Adriana Guerrero, Francisco Paradas, M. (2017). Financiamiento Utilizado Por Las Pequeñas Y Medianas Empresas Ferreteras. *Centro de Investigacion de Ciencias Administrativas y Gerenciales.*, 14, 284–303. Retrieved from file:///C:/Users/PC-01/Downloads/Dialnet-FinanciamientoUtilizadoPorLasPequeñasYMedianasEmpr-6430961.pdf%0Afile:///C:/Users/ERIKA/Downloads/Dialnet-FinanciamientoUtilizadoPorLasPequeñasYMedianasEmpr-6430961 (4).pdf
- Valmi. (2007). REVISIÓN DE DISEÑOS DE INVESTIGACIÓN RESALTANTES PARA ENFERMERÍA. PARTE 1: DISEÑOS DE INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA, 15(3).
- Veleceta, N. (2013). Analisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes. *Universidad de Cuenca*, 1–143. Retrieved from <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1189>
- Vera, J. (2016). Aplicación del sistema costos por órdenes de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa industrial de Poliestireno, Nexpol S.A.C. *Universidad Autonoma Del Peru*, 112. Retrieved from <http://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/AUTONOMA/356>
- Westreicher, G. (2018). financiacion o financiamiento. Retrieved from <https://economipedia.com/definiciones/financiacion-o-financiamiento.html>
- Westreicher, G. (2019). rentabilidad de los activos ROA. Retrieved from <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-de-los-activos-roa.html>
- Zulueta, Y. (2019). analisis de rentabilidad de la empresa inversiones trilama S.A.C. *chiclayo.2018. Normas Tributarias*, 44. Retrieved from [http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/1891/Casas\\_Ochochoque\\_Joel\\_Rainier.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/1891/Casas_Ochochoque_Joel_Rainier.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

## Anexos

### Anexo 1 Estados financieros de la empresa Alicorp S.A

bvl.com.pe/inf\_financiera21400\_QUxJQ09SQzE.html

Descargar último Informe Mensual

**Bolsa News**

Se brinda información de empresas, información MIENM, codificación ISIN.

**Información presentada**

**Información Presentada**

**Año 2020**

- [Primer Trimestre](#)

**Año 2019**

- [Cuarto Trimestre](#)
- [Tercer Trimestre](#)
- [Segundo Trimestre](#)
- [Primer Trimestre](#)

**Año 2018**

- [Cuarto Trimestre](#)
- [Tercer Trimestre](#)
- [Segundo Trimestre](#)
- [Primer Trimestre](#)

**Año 2017**

- [Cuarto Trimestre](#)
- [Tercer Trimestre](#)
- [Segundo Trimestre](#)
- [Primer Trimestre](#)

**Año 2016**

- [Cuarto Trimestre](#)

**ALICORP S.A.A.**

Estados Financieros Individuales del Año 2020

EEFF Fecha y Hora de Registro

No existe la información solicitada.

Anexo 2 Instrumento de medición de la variable financiamiento.

		CAPITAL PROPIO			ENDEUDAMIENTO EXTERNO			COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
		PASIVO	PATRIMONIO NETO		PASIVO	ACTIVO	RATIO	UTILIDAD ANT. INT.	GASTOS FINANCIEROS	
			RATIO						RATIO	
1T	2014	2,410,864	2,083,621	1.2	2,410,864	8,736,316	0.28	70,950	14,209	5.0
2T	2014	2,907,466	2,111,334	1.4	2,907,466	5,018,800	0.58	51,731	18,440	2.8
3T	2014	3,227,165	2,127,707	1.5	3,227,165	5,354,872	0.60	31,617	18,414	1.7
4T	2014	3,147,378	2,143,870	1.5	3,147,378	5,291,248	0.59	134,432	20,087	6.7
1T	2015	2,979,132	2,052,540	1.5	2,979,132	5,031,672	0.59	20,580	60,607	0.3
2T	2015	3,170,561	2,162,004	1.5	3,170,561	5,332,565	0.59	6,924	58,553	0.1
3T	2015	3,306,450	2,161,359	1.5	3,306,450	5,467,809	0.60	87,864	58,359	1.5
4T	2015	2,894,458	2,200,209	1.3	2,894,458	5,094,667	0.57	63,970	81,547	0.8
1T	2016	2,799,461	2,232,146	1.3	2,799,461	5,031,607	0.56	79,479	26,784	3.0
2T	2016	2,685,085	2,358,533	1.1	2,685,085	5,043,618	0.53	99,469	26,545	3.7
3T	2016	2,732,664	2,498,469	1.1	2,732,664	5,231,133	0.52	113,223	28,831	3.9
4T	2016	2,675,565	2,556,095	1.0	2,675,565	5,231,660	0.51	116,376	23,323	5.0
1T	2017	2,973,261	2,487,942	1.2	2,973,261	5,461,203	0.54	111,239	23,898	4.7
2T	2017	2,991,534	2,612,373	1.1	2,991,534	5,603,907	0.53	156,193	22,643	6.9
3T	2017	3,499,012	2,797,196	1.3	3,499,012	6,296,208	0.56	150,700	26,546	5.7
4T	2017	3,278,760	2,883,686	1.1	3,278,760	6,162,446	0.53	152,629	25,987	5.9
1T	2018	3,292,745	2,787,730	1.2	3,292,745	6,080,475	0.54	133,812	27,292	4.9
2T	2018	3,614,234	2,889,852	1.3	3,614,234	6,504,086	0.56	156,099	27,445	5.7
3T	2018	4,012,925	3,024,331	1.3	4,012,925	7,037,256	0.57	167,014	33,156	5.0
4T	2018	3,910,805	3,228,190	1.2	3,910,805	7,138,995	0.55	128,247	34,755	3.7
1T	2019	5,629,863	3,040,869	1.9	5,629,863	8,670,732	0.65	117,390	47,014	2.5
2T	2019	5,729,510	3,116,748	1.8	5,729,510	8,846,258	0.65	124,160	76,805	1.6
3T	2019	5,662,373	3,346,068	1.7	5,662,373	9,008,441	0.63	184,862	67,973	2.7
4T	2019	5,309,811	3,426,505	1.5	5,309,811	9,008,441	0.59	155,482	64,850	2.4

Anexo 3 Instrumento de medición de la variable Rentabilidad

Periodo	Año	RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO			UTILIDAD DEL ACTIVO			UTILIDAD DE LAS VENTAS NETAS		
		UTILIDAD NETA	PATRIMONIO NETO	RATIO	UTI. ANTES. INT. E IMP.	ACTIVO	RATIO	UTI. ANTES. INT. E IMP.	VENTAS	RATIO
1T	2014	52,876	2,083,621	2.54	70,950	4,494,485	1.58	70,950	915,011	7.8
2T	2014	32,104	2,111,334	1.52	51,731	5,018,800	1.03	51,731	1,013,070	5.1
3T	2014	22,361	2,127,707	1.05	31,617	5,354,872	0.59	31,617	996,933	3.2
4T	2014	94,657	2,143,870	4.42	134,432	5,291,248	2.54	134,432	1,001,535	13.4
1T	2015	20,613	2,052,540	1.00	20,580	5,031,672	0.41	20,580	862,977	2.4
2T	2015	8,098	2,162,004	0.37	6,924	5,332,565	0.13	6,924	955,625	0.7
3T	2015	72,256	2,161,359	3.34	87,864	5,467,809	1.61	87,864	1,055,865	8.3
4T	2015	52,621	2,200,209	2.39	63,970	5,094,667	1.26	63,970	1,039,411	6.2
1T	2016	56,071	2,232,146	2.51	79,479	5,031,607	1.58	79,479	891,969	8.9
2T	2016	74,673	2,358,533	3.17	99,469	5,043,618	1.97	99,469	994,388	10.0
3T	2016	90,860	2,498,469	3.64	113,223	5,231,133	2.16	113,223	1,062,332	10.7
4T	2016	80,887	2,556,095	3.16	116,376	5,231,660	2.22	116,376	1,092,042	10.7
1T	2017	81,907	2,487,942	3.29	111,239	5,461,203	2.04	111,239	940,883	11.8
2T	2017	126,295	2,612,373	4.83	156,193	5,603,907	2.79	156,193	1,064,539	14.7
3T	2017	117,867	2,797,196	4.21	150,700	6,296,208	2.39	150,700	1,132,336	13.3
4T	2017	127,026	2,883,686	4.40	152,629	6,162,446	2.48	152,629	1,092,512	14.0
1T	2018	103,205	2,787,730	3.70	133,812	6,080,475	2.20	133,812	978,746	13.7
2T	2018	125,422	2,889,852	4.34	156,099	6,504,086	2.40	156,099	1,073,809	14.5
3T	2018	135,406	3,024,331	4.48	167,014	7,037,256	2.37	167,014	1,146,424	1.5
4T	2018	90,995	3,228,190	2.82	128,247	7,138,995	1.80	128,247	1,155,510	11.1
1T	2019	91,623	3,040,869	3.01	117,390	8,670,732	1.35	117,390	1,034,992	11.3
2T	2019	103,590	3,116,748	3.32	124,160	8,846,258	1.40	124,160	1,107,806	11.2
3T	2019	158,882	3,346,068	4.75	184,862	9,008,441	2.05	184,862	1,197,212	15.4
4T	2019	122,133	3,426,505	3.56	155,482	8,736,316	1.78	155,482	1,347,520	11.5

Anexo 4 Estados financieros de Alicorp S.A 4T 2014

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Cuenta	NOTA	31 de diciembre del 2014	31 de diciembre del 2013
Activos	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	36,978	41,498
Otros Activos Financieros	6	29,991	428
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	611,163	692,315
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	0	489,558	552,582
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	3	70,389	39,819
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4	18,352	72,028
Anticipos	0	32,864	27,886
Inventarios	5	508,323	518,660
Activos Biológicos	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	80,367	34,824
Otros Activos no financieros	0	154,394	9,852
Total, Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,421,216	1,297,577
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	14,953	9,019
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	14,953	9,019
Total, Activos Corrientes	0	1,436,169	1,306,596
Activos No Corrientes	0	0	0
Otros Activos Financieros	6	77,967	53,229
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	7	2,244,062	1,602,302
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Anticipos	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	8	1,238,538	1,173,307
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	114,201	115,321
Activos por impuestos diferidos	0	0	0
Plusvalía	0	180,311	186,106

Otros Activos no financieros	0	0	0
Total Activos No Corrientes	0	3,855,079	3,130,265
TOTAL DE ACTIVOS	0	5,291,248	4,436,861
Pasivos y Patrimonio	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	10	731,403	76,422
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	797,730	626,315
Cuentas por Pagar Comerciales	0	725,496	543,885
Otras Cuentas por Pagar	11	62,472	60,917
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	4	9,762	21,513
Ingresos diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	12	34,431	62,738
Otras provisiones	0	6,045	6,045
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	1,569,609	771,520
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	0	1,569,609	771,520
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	10	1,499,832	1,300,664
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	6,519	18,625
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	11	6,519	18,625
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	12	4,082	5,831
Otras provisiones	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	67,336	84,024
Otros pasivos no financieros	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	1,577,769	1,409,144
Total Pasivos	0	3,147,378	2,180,664
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	13	847,192	847,192
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	13	7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	0	169,438	160,903
Resultados Acumulados	0	1,019,597	1,118,509
Otras Reservas de Patrimonio	0	100,255	122,205
Total Patrimonio	0	2,143,870	2,256,197

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	5,291,248	4,436,861
---------------------------	---	-----------	-----------

Anexo 5 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2015

Cuenta	NOTA	31 de Diciembre del 2015	31 de Diciembre del 2014
Activos	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	15,175	16,617
Otros Activos Financieros	3	25,816	282,289
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	603,344	548,670
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	0	482,166	484,112
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4	12,213	10,709
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5	98,546	18,352
Anticipos	0	10,419	35,497
Inventarios	6	522,384	508,323
Activos Biológicos	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	76,580	81,674
Otros Activos no financieros	0	27,225	16,651
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,270,524	1,454,224
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	24,087	14,953
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	24,087	14,953
Total Activos Corrientes	0	1,294,611	1,469,177
Activos No Corrientes	0	0	0
Otros Activos Financieros	3	14,093	77,966
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	7	2,311,073	2,234,232
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	1,078	782
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	4	1,078	782
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Anticipos	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	8	1,201,554	1,238,538
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	117,519	114,201
Activos por impuestos diferidos	0	0	0
Plusvalía	10	154,739	154,739

Otros Activos no financieros	0	0	0
Total Activos No Corrientes	0	3,800,056	3,820,458
TOTAL DE ACTIVOS	0	5,094,667	5,289,635
Pasivos y Patrimonio	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	11	356,660	762,439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	1,138,076	809,176
Cuentas por Pagar Comerciales	0	1,064,767	725,496
Otras Cuentas por Pagar	12	63,137	73,918
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5	10,172	9,762
Ingresos diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	13	45,108	34,431
Otras provisiones	0	11,461	6,045
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	1,551,305	1,612,091
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	0	1,551,305	1,612,091
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	11	1,264,508	1,499,832
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	13,867	6,519
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	12	13,867	6,519
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	13	1,687	4,082
Otras provisiones	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	63,091	80,246
Otros pasivos no financieros	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	1,343,153	1,590,679
Total Pasivos	0	2,894,458	3,202,770
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	14	847,192	847,192
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	14	7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	14	169,438	169,438
Resultados Acumulados	0	1,154,828	1,001,240
Otras Reservas de Patrimonio	0	21,363	61,607
Total Patrimonio	0	2,200,209	2,086,865

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	5,094,667	5,289,635
---------------------------	---	-----------	-----------

Anexo 6 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2016

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Cuenta	NOTA	31 de Diciembre del 2016	31 de Diciembre del 2015
Activos	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	155,058	15,175
Otros Activos Financieros	3	10,716	25,816
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	667,871	603,344
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	0	518,231	482,166
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4	7,820	12,213
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5	139,039	98,546
Anticipos	0	2,781	10,419
Inventarios	6	374,300	522,384
Activos Biológicos	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	76,580
Otros Activos no financieros	0	17,316	27,225
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,225,261	1,270,524
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	35,248	24,087
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	35,248	24,087
Total Activos Corrientes	0	1,260,509	1,294,611
Activos No Corrientes	0	0	0
Otros Activos Financieros	3	15,218	14,093
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	7	2,387,302	2,311,073
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	168,451	1,078
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	4	2,692	1,078
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5	165,759	0
Anticipos	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	8	1,128,195	1,201,554
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	117,246	117,519
Activos por impuestos diferidos	0	0	0
Plusvalía	10	154,739	154,739

Otros Activos no financieros	0	0	0
Total Activos No Corrientes	0	3,971,151	3,800,056
TOTAL DE ACTIVOS	0	5,231,660	5,094,667
Pasivos y Patrimonio	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	11	148,946	356,660
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	1,053,060	1,138,076
Cuentas por Pagar Comerciales	0	971,072	1,064,767
Otras Cuentas por Pagar	12	69,172	63,137
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5	12,816	10,172
Ingresos diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	13	72,526	45,108
Otras provisiones	0	12,304	11,461
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	13,489	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	1,300,325	1,551,305
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	0	1,300,325	1,551,305
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	11	1,287,621	1,264,508
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	11,209	13,867
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	12	11,209	13,867
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	13	2,277	1,687
Otras provisiones	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	74,133	63,091
Otros pasivos no financieros	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	1,375,240	1,343,153
Total Pasivos	0	2,675,565	2,894,458
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	14	847,192	847,192
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	14	7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	14	169,438	169,438
Resultados Acumulados	14	1,305,034	1,048,526
Otras Reservas de Patrimonio	0	227,043	127,665
Total Patrimonio	0	2,556,095	2,200,209

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	5,231,660	5,094,667
---------------------------	---	-----------	-----------

Anexo 7 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2017

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31 de Diciembre del 2017	31 de Diciembre del 2016
Activos	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	776,208	155,058
Otros Activos Financieros	3	165,699	10,716
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	706,124	668,068
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	533,018	518,231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6	141,665	139,039
Otras Cuentas por Cobrar	5	9,199	8,017
Anticipos	0	22,242	2,781
Inventarios	7	494,242	374,300
Activos Biológicos	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0
Otros Activos no Financieros	0	21,044	17,316
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	2,163,317	1,225,458
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	9,085	35,248
Total Activos Corrientes	0	2,172,402	1,260,706
Activos No Corrientes	0	0	0
Otros Activos Financieros	3	11,801	14,586
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	8	2,461,327	2,387,302
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	136,434	168,886
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6	134,551	165,759
Otras Cuentas por Cobrar	5	1,883	3,127
Anticipos	0	0	0
Inventarios	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0

Propiedades, Planta y Equipo	9	1,098,119	1,128,195
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	127,624	117,246
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0	0
Plusvalía	11	154,739	154,739
Otros Activos no Financieros	0	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>3,990,044</b>	<b>3,970,954</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>6,162,446</b>	<b>5,231,660</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	12	881,388	148,946
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	1,245,636	1,053,060
Cuentas por Pagar Comerciales	13	1,159,735	971,072
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6	3,892	12,816
Otras Cuentas por Pagar	14	82,009	69,172
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	15	90,247	72,526
Otras Provisiones	0	21,646	12,304
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	34,442	13,489
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	2,273,359	1,300,325
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>2,273,359</b>	<b>1,300,325</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	12	939,588	1,287,621
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	11,209
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	14	0	11,209
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	15	3,722	2,277
Otras Provisiones	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	62,091	74,133
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>1,005,401</b>	<b>1,375,240</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>0</b>	<b>3,278,760</b>	<b>2,675,565</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Capital Emitido	16	847,192	847,192
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	16	7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	16	170,227	169,438
Resultados Acumulados	16	1,638,488	1,305,034
Otras Reservas de Patrimonio	0	220,391	227,043
Total Patrimonio	0	2,883,686	2,556,095
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	6,162,446	5,231,660

Anexo 8 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2018

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31 de Diciembre del 2018	31 de Diciembre del 2017
Activos	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	776,208	155,058
Otros Activos Financieros	3	165,699	10,716
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	706,124	668,068
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	533,018	518,231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6	141,665	139,039
Otras Cuentas por Cobrar	5	9,199	8,017
Anticipos	0	22,242	2,781
Inventarios	7	494,242	374,300
Activos Biológicos	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0
Otros Activos no Financieros	0	21,044	17,316
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	2,163,317	1,225,458
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	9,085	35,248
Total Activos Corrientes	0	2,172,402	1,260,706
Activos No Corrientes	0	0	0
Otros Activos Financieros	3	11,801	14,586
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	8	2,461,327	2,387,302
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	136,434	168,886
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6	134,551	165,759

Otras Cuentas por Cobrar	5	1,883	3,127
Anticipos	0	0	0
Inventarios	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	9	1,098,119	1,128,195
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	127,624	117,246
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0	0
Plusvalía	11	154,739	154,739
Otros Activos no Financieros	0	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>3,990,044</b>	<b>3,970,954</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>6,162,446</b>	<b>5,231,660</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	12	881,388	148,946
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	1,245,636	1,053,060
Cuentas por Pagar Comerciales	13	1,159,735	971,072
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6	3,892	12,816
Otras Cuentas por Pagar	14	82,009	69,172
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	15	90,247	72,526
Otras Provisiones	0	21,646	12,304
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	34,442	13,489
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	2,273,359	1,300,325
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>2,273,359</b>	<b>1,300,325</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	12	939,588	1,287,621
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	11,209
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	14	0	11,209
Ingresos Diferidos	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	15	3,722	2,277
Otras Provisiones	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	62,091	74,133

Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>1,005,401</b>	<b>1,375,240</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>0</b>	<b>3,278,760</b>	<b>2,675,565</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Emitido	16	847,192	847,192
Primas de Emisión	0	0	0
Acciones de Inversión	16	7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera	0	0	0
Otras Reservas de Capital	16	170,227	169,438
Resultados Acumulados	16	1,638,488	1,305,034
Otras Reservas de Patrimonio	0	220,391	227,043
<b>Total Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>2,883,686</b>	<b>2,556,095</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>6,162,446</b>	<b>5,231,660</b>

Anexo 9 Estados financieros Alicorp S.A 4T 2019

31/12/2018 31/12/2017

ESTADO DE  
SITUACION  
FINANCIERA /  
STATEMENT OF  
FINANCIAL  
POSITION

1DT001	Activos		
1DT004	Activos Corrientes		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	655,008.00	776,208.00
1D0114	Otros Activos Financieros	20,366.00	165,699.00
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	844,759.00	706,124.00
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales	520,410.00	533,018.00
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	300,277.00	141,665.00
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar	6,473.00	9,199.00
1D0107	Anticipos	17,599.00	22,242.00
1D0106	Inventarios	502,503.00	495,369.00
1D0112	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias	0.00	0.00
1D0113	Otros Activos no Financieros	9,054.00	21,044.00

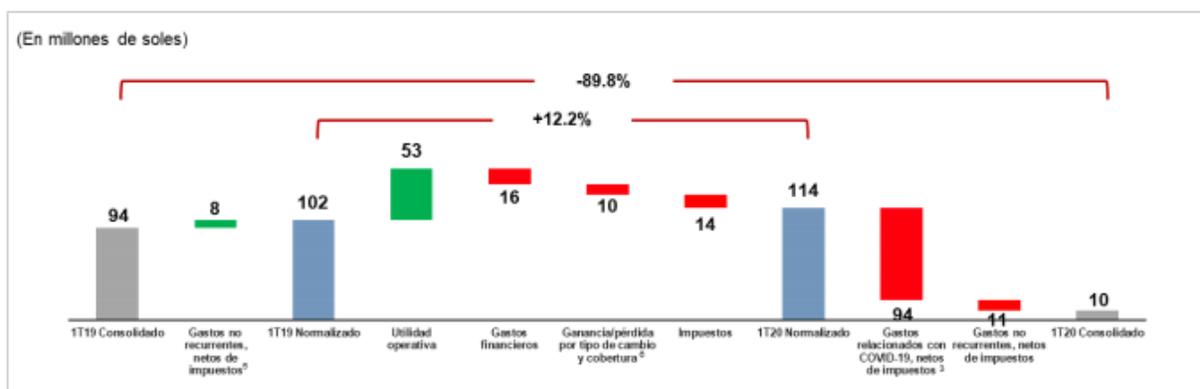
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	2,031,690.00	2,164,444.00
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	9,357.00	9,085.00
1D01ST	Total Activos Corrientes	2,041,047.00	2,173,529.00
1DT005	Activos No Corrientes		
1D0217	Otros Activos Financieros	15,568.00	11,801.00
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	3,548,121.00	2,461,542.00
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	122,110.00	136,434.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	120,694.00	134,551.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,416.00	1,883.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,103,686.00	1,098,119.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	153,724.00	127,624.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	154,739.00	154,739.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D02ST	Total Activos No Corrientes	5,097,948.00	3,990,259.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	7,138,995.00	6,163,788.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	7,138,995.00	6,163,788.00
1DT002	Pasivos y Patrimonio		

1DT006	Pasivos Corrientes		
1D0309	Otros Pasivos Financieros	634,689.00	881,388.00
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1,492,666.00	1,245,636.00
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales	1,352,192.00	1,159,735.00
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	86,051.00	3,892.00
1D0304	Otras Cuentas por Pagar	54,423.00	82,009.00
1D0317	Ingresos Diferidos	0.00	0.00
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados	91,959.00	90,247.00
1D0310	Otras Provisiones	37,686.00	21,646.00
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0.00	34,442.00
1D0314	Otros Pasivos no Financieros	0.00	0.00
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	2,257,000.00	2,273,359.00
1D0315	Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	2,257,000.00	2,273,359.00
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0.00	0.00
1D03ST	Total Pasivos Corrientes	2,257,000.00	2,273,359.00
1DT007	Pasivos No Corrientes		
1D0401	Otros Pasivos Financieros	1,589,767.00	939,588.00
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0.00	0.00
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales	0.00	0.00
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0408	Otras Cuentas por Pagar	0.00	0.00
1D0403	Ingresos Diferidos	0.00	0.00
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados	0.00	3,722.00
1D0406	Otras Provisiones	0.00	0.00
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos	64,038.00	62,091.00
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0.00	0.00
1D0410	Otros Pasivos no Financieros	0.00	0.00
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes	1,653,805.00	1,005,401.00

1D040T	Total Pasivos	3,910,805.00	3,278,760.00
1DT003	Patrimonio		
1D0701	Capital Emitido	847,192.00	847,192.00
1D0702	Primas de Emisión	0.00	0.00
1D0703	Acciones de Inversión	7,388.00	7,388.00
1D0711	Acciones Propias en Cartera	0.00	0.00
1D0712	Otras Reservas de Capital	168,329.00	170,227.00
1D0707	Resultados Acumulados	1,894,311.00	1,644,382.00
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio	310,970.00	215,839.00
1D07ST	Total Patrimonio	3,228,190.00	2,885,028.00
1D070T	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,138,995.00	6,163,788.00
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7,138,995.00	6,163,788.00

VARIABLES	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	FORMULAS	TECNICAS
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	Muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Arcorasi (2013).	<b>Capital propio</b>	Pasivo	Estructura del capital (deuda patrimonio)	Para la medición y cumplimiento de objetivos, análisis financiero, se utilizarán Ratios de medición.
			Patrimonio Neto	$=(\text{pasivo}/\text{patrimonio neto}) * 100$	
		<b>Endeudamiento externo</b>	Pasivo	Endeudamiento =	
			Activo	$(\text{pasivo}/\text{activo}) * 100$	
<b>RENTABILIDAD</b>	Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial Arcorasi (2013).	<b>Cobertura de gastos financieros</b>	Utilidad antes de Intereses	Cobertura de gastos financieros $=(\text{Utilidad antes de intereses}/\text{gastos financiero}) * 100$	
			Gastos Financieros		
		<b>Rendimiento sobre el patrimonio</b>	Utilidad Neta	Rendimiento sobre el patrimonio = $(\text{Utilidad neta}/\text{patrimonio neto}) * 100$	
		<b>Utilidad del activo</b>	Utilidad antes de Intereses e impuestos	Utilidad del activo $=(\text{Utilidad antes de Intereses e impuestos}/\text{activo}) * 100$	
		<b>Utilidad netas de las ventas</b>	Utilidad antes de Intereses e impuestos de Ventas	Utilidad de las ventas $=(\text{Utilidad antes de Intereses e impuestos}/\text{ventas}) * 100$	

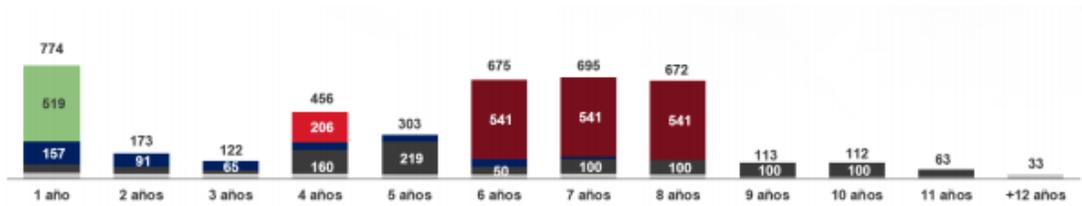
### Crecimiento de Utilidad Neta 1T 2020 vs. 1T 2019 (Cifras reportadas y normalizadas)



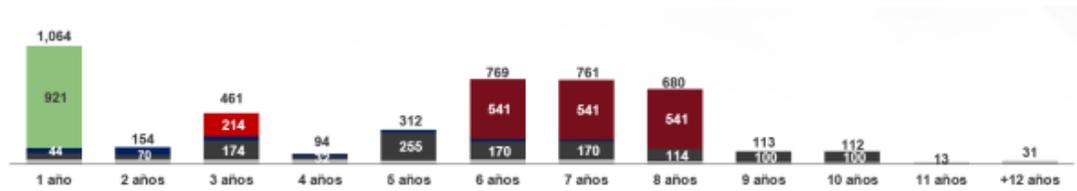
- La **Utilidad Operativa** fue S/ 128 millones en el 1T20 (-30.3% AaA). El Margen Operativo fue 5.2% (-3.0 p.p. AaA), como resultado de mayores gastos operativos relacionados con COVID-19 y el gasto no recurrente relacionado con una contingencia impositiva determinada por las autoridades brasileras.

Anexo 12 Incremento de endeudamiento 2019-2020, Dato extra

**Diciembre 2019:** Deuda Total: S/ 4,191 millones



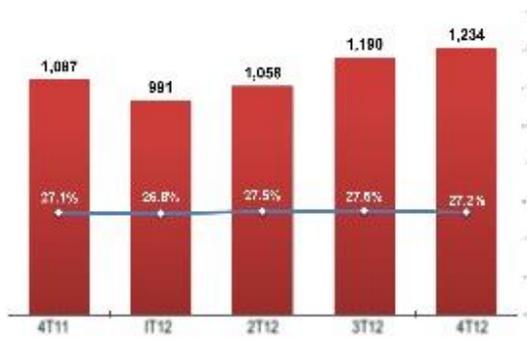
**Marzo 2020:** Deuda total: S/ 4,564 millones



## Sólido Crecimiento de Ventas

**VENTAS Y MARGEN BRUTO**  
(Millones de Soles)

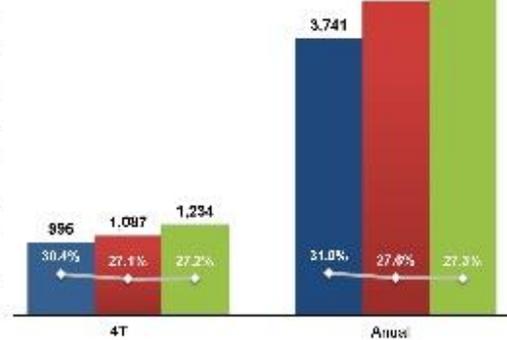
■ Ventas ↔ Margen Bruto



**VENTAS Y MARGEN BRUTO<sup>(1)</sup>**  
(Millones de Soles)

□ Ventas ↔ Margen Bruto

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012



Highlights 4T12

(1) Los datos de los años 2010, 2011 y 2012 incluyen contabilidad NIIF

