

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**



**Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas**

**Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas**

**“FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN  
LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERÍA TOMY EIRL,  
CAJAMARCA, 2022”**

**Bach.: AGUIRRE VÁSQUEZ MAXIMILA**

**Bach: QUISPE BRINGAS WILLIAM ARTURO**

**Asesor:**

**Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui**

**Cajamarca – Perú**

**2023**

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**



**Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas**

**Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas**

**“FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN  
LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERÍA TOMY EIRL,  
CAJAMARCA, 2022”**

Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el  
Título Profesional de Contador Público

**Bach.: AGUIRRE VÁSQUEZ MAXIMILA**

**Bach: QUISPE BRINGAS WILLIAM ARTURO**

**Asesor: Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui**

**Cajamarca – Perú**

**2023**

COPYRIGHT © 2022 by

Bachiller: Aguirre Vásquez Maximila  
Bachiller: Quispe Bringas, William Arturo

Todos los derechos reservados

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO**  
**PROFESIONAL CONTADOR PUBLICO**

**FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN**  
**LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERÍA TOMY EIRL,**  
**CAJAMARCA, 2022**

**Presidente: Mg. Carlos Roberto Paredes Romero**

**Secretario: Mg. Manuel Zelada Chávarry**

**Vocal: Dr. Armando Montenegro Cabrera**

**Asesor: Mg. Carlos Andrés Gil Jáuregui**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo dedico a Dios todo poderoso por ser el que me da la fuerza para cumplir cada uno de mis anhelos más deseados.

A mis padres, por su amor, comprensión, sacrificio y por el apoyo que me han brindado durante todos estos años de estudio, guiándome e inspirándome para seguir adelante.

A mis familiares, quienes estuvieron motivándome siempre, apoyándome en todo momento y guiándome en el camino para poder llegar hasta este punto de mi carrera y formación profesional.

**El autor**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios todo poderoso por acompañarme durante el transcurso de toda mi vida y darme la fuerza para no rendirme y convertirme en la persona que soy hoy en día.

A mis padres, por ser los principales promotores de mis sueños, por brindarme su amor incondicional y confiar en mis expectativas.

A la Universidad Antonio Guillermo Urrelo y a todos los docentes que me brindaron todos los conocimientos requeridos y su apoyo absoluto para concluir con mi carrera profesional.

**El autor**

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo general: Analizar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad de la panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022. El estudio es de tipo aplicada, de nivel descriptivo, con un diseño no experimental; se usó como muestra el Balance General, el Estado de Resultados y los flujos de caja, para ello se usó como instrumentos de recolección de datos, la guía de análisis para los estados financieros. Los resultados evidenciaron que el financiamiento del Reactiva Perú impacta de manera positiva en la rentabilidad de la Panadería Tomy EIRL, Cajamarca 2022, ya que mejora el margen operativo de la empresa, obteniendo para el periodo del 2022 un valor de 73,63%, lo que significa que después del financiamiento mejoró la eficiencia de los servicios prestados. El margen bruto y neto también aumentaron para el 2022 a un 100% y con respecto a la rentabilidad económica, el porcentaje se mantuvo para los tres años analizados en un 26% y en cuanto a la rentabilidad financiera, su valor ha disminuido para el último periodo analizado, pero cabe resaltar que la utilidad neta ha aumentado, junto con el total del patrimonio de la empresa a comparación de los otros periodos.

**Palabras clave:** Financiamiento, Rentabilidad, ratios financieras, rentabilidad económica, rentabilidad financiera.

## ABSTRACT

The present investigation has as a general objective to analyze the level of financing and the behavior of the profitability of the company Panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022. For this, the investigation is of an applied type with a correlational level, with a non-experimental design and presents a deductive method, in addition to the fact that for its development it was necessary to apply the data collection instruments, which were the interview guide that was applied to the general manager and the guide or analysis sheet for the financial statements. The results showed that the financing of Reactiva Peru positively impacts the profitability of Tomy EIRL Bakery, Cajamarca 2022, since it improved the company's operating margin, obtaining a value of 73.63% for the 2022 order, which which means that after the financing, the efficiency of the services provided improved. The gross and net margin will also increase by 2022 to 100% and with respect to economic profitability, the percentage will remain at 26% for the three years analyzed and in terms of financial profitability, its value has decreased for the last period analyzed, but it should be noted that the net profit has warned, together with the total equity of the company compared to the other periods.

**Keywords:** Financing, Profitability, financial ratios, economic profitability, financial profitability.



# ÍNDICE

DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
RESUMEN .....	vii
ABSTRACT.....	viii
LISTA DE TABLAS .....	x
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN .....	1
1.1.    Planteamiento del problema de investigación .....	1
1.2.    Formulación del problema .....	4
1.2.1.    Problema principal.....	4
1.2.2.    Problemas secundarios .....	4
1.3.    Objetivos de la investigación .....	4
1.3.1.    Objetivo principal.....	4
1.3.2.    Objetivos específicos .....	4
1.4.    Justificación e importancia de la investigación.....	4
1.4.1.    Justificación teórica .....	4
1.4.2.    Justificación práctica.....	5
1.4.3.    Justificación metodológica .....	5
1.4.4.    Importancia de la investigación .....	5
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	6
2.1.    Antecedentes de la investigación .....	6
2.2.    Bases teóricas .....	14
2.2.1.    Financiamiento a través del Reactiva Perú .....	14
2.2.2.    Programa Reactiva Perú .....	17
2.2.3.    Rentabilidad .....	24
2.3.    Definición de términos básicos .....	31
2.4.    Hipótesis de la investigación .....	33
2.4.1.    Hipótesis general .....	33
2.4.2.    Hipótesis específicas .....	33
2.5.    Operacionalización de variables.....	34
CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN .....	35
3.1.    Tipo y nivel de investigación.....	35
3.2.    Método y diseño de investigación.....	35
3.3.    Población y muestra de la investigación.....	36

3.4.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	36
3.4.1.	Técnicas de recolección de datos .....	36
3.4.2.	Instrumentos de recolección de datos .....	37
3.5.	Aspectos éticos de la investigación .....	37
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....		38
4.1.	Impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica .....	54
4.2.	Impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad financiera .....	55
4.3.	Discusión de resultados.....	58
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....		60
5.1.	Conclusiones .....	60
5.2.	Recomendaciones .....	61
REFERENCIAS.....		61
ANEXOS.....		66

## **LISTA DE TABLAS**

Tabla 1	Garantías del Programa Reactiva Perú .....	22
Tabla 2	Ratios para el cálculo de la rentabilidad financiera .....	28
Tabla 3	Matriz de Operacionalización de variables .....	34
Tabla 4	Cobertura de préstamo.....	39
Tabla 5	Estado de Resultados 2020-2022.....	39

Tabla 6 Estado de situación financiera 2020-2022.....	41
Tabla 7 Flujo de caja de la panadería Tomy EIRL.....	43
Tabla 8 Flujo de caja de la panadería Tomy EIRL periodo junio 2021-mayo 2022 .....	45
Tabla 9 Flujo de caja de la empresa Tomy EIRL periodo junio 2020-mayo 2021 con el financiamiento del Programa Reactiva Perú .....	48
Tabla 10 Flujo de caja de la empresa Tomy EIRL periodo junio 2021-mayo 2022 con el financiamiento del Programa Reactiva Perú .....	50
Tabla 11 Resultado del cálculo del Valor Actual Neto (VAN).....	53
Tabla 12 Cálculo del ratio de rentabilidad ROA 2020-2022.....	54
Tabla 13 Cálculo del ratio de rentabilidad ROE.....	55
Tabla 14 Cálculo del Margen operativo .....	56
Tabla 15 Cálculo del margen bruto .....	56
Tabla 16 Cálculo del margen neto.....	57

## CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

### 1.1. Planteamiento del problema de investigación

En el año 2020, se declaró emergencia de salud pública mundial por la pandemia COVID-19, que afectó a cientos de miles de vidas en todo el mundo, lo que verdaderamente ha representado un desafío para la humanidad. Además de su impacto en las vidas humanas, esta pandemia ha tenido grande influencia en los negocios empresariales a nivel global, ya que muchas empresas incluso se vieron obligadas a rescindir los contratos laborales de sus empleados y en algunos casos, se dio el cierre definitivo de las empresas a consecuencia del bajo nivel de ventas que estas han experimentado y por la falta de estrategias para poder sobrellevar esta problemática (Dávila, 2020).

En este sentido, virus COVID-19 ha ocasionado grandes cambios en el entorno empresarial, lo que ha provocado que muchas empresas se vean obligadas a pivotar sus modelos de negocio y a requerir a un financiamiento externo con la finalidad de asegurar su continuidad, además que, conforme la pandemia ha ido avanzando, las organizaciones se han visto en la necesidad de integrar estrategias y a reajustar sus enfoques, actividades y modelos para que puedan cumplir con las necesidades que sus clientes requieren (García y otros, 2021).

En Latinoamérica, la pandemia ha dejado a muchas empresas al borde del abismo. Esto no quiere decir que antes de la crisis sanitaria estuvieran bien, pero además de la drástica reducción de ventas que supusieron los confinamientos estrictos y la caída generalizada de la actividad. Se estima que la covid-19 ha afectado a más del 60% de las pymes y al 51% de empresas medianas, según la encuesta realizada por el Centro de Comercio Internacional. Por otro lado, la Comisión Económica para América y el Caribe (CEPAL) estima que la pandemia representa en cierre

de 2,7 millones de empresas en América Latina, lo cual, la mayoría son Pymes (Arbache, 2020).

En el Perú, la pandemia del COVID-19 ha significado para la economía un choque repentino, transitorio y de gran magnitud. Se estima que, a raíz de la crisis sanitaria, el 93% de las empresas peruanas han sido afectadas y muchas de estas han terminado por cerrar de forma definitiva sus actividades económicas. El Diario Gestión (2020) menciona que, de acuerdo al boletín sobre la Demografía Empresarial en el Perú, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el número de empresas que dejaron de operar fue de 45, 467 compañías, lo que, sin duda alguna, provocó una recesión económica y el desempleo de miles de peruanos.

Es así, que a raíz de las problemáticas causadas por la pandemia del COVID-19 a las empresas peruanas, se creó el programa “Reactiva Perú” mediante el Decreto Legislativo N° 1455, con la finalidad de garantizar que las empresas cumplan con el pago de sus trabajadores y otras obligaciones a corto plazo, a efectos de asegurar la continuidad de la cadena de pagos en la economía nacional (Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, 2021).

Mediante el Programa Reactiva Perú, el estado absorbe el mayor riesgo de las empresas proveniente del COVID-19, generando incentivos a las empresas para proveerles el financiamiento necesario para solventar el capital de trabajo por el periodo que no han podido operar, lo cual les ayuda a mantenerse viables y reduce la incertidumbre de la economía. Así, para determinar de forma simple las necesidades de financiamiento de cada empresa, se asoció el monto de préstamo a las obligaciones tributarias, las cuales se encuentran relacionadas a las necesidades del capital de trabajo (Montoro, 2020).

Además, según Banco de Desarrollo del Perú (2020), el Programa Reactiva Perú se trata de un fondo de hasta S/. 60 millones destinados a garantizar nuevos créditos, los cuales serían otorgados por las Entidades del Sistema Financiero (ESF) y cuyas garantías son administrados por el Banco de Desarrollo del Perú (COFIDE). Gracias a este programa las empresas afectadas por la pandemia pueden solicitar créditos a un plazo de hasta 36 meses con un periodo de gracia de 12 meses.

La empresa Panadería Tomy EIRL no ha sido ajena a esta realidad y durante los periodos de confinamiento a causa de la pandemia mundial y donde el virus COVID-19 estuvo en pleno apogeo, esta se vio afectada por las diversas problemáticas que ha traído consigo la crisis sanitaria, es por ello, que cuando el estado peruano creó el Programa Reactiva Perú, esta se vio en la necesidad de adquirir el financiamiento de dicho programa para continuar con sus actividades y cumplir con todas sus obligaciones financieras, para que así, se beneficie de alguna u otra manera y pueda aumentar su rentabilidad que es lo que ha buscado desde que empezó la pandemia y su nivel de ventas empezó a disminuir.

Consecuentemente, de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la presente investigación se realiza con el objetivo principal de analizar el impacto del financiamiento del Programa Reactiva Perú en la rentabilidad de la empresa Panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema principal**

¿Cuál es el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022?

### **1.2.2. Problemas secundarios**

¿Cuál es el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022?

¿Cuál es el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022?

## **1.3. Objetivos de la investigación**

### **1.3.1. Objetivo principal**

Analizar el impacto del financiamiento Reactiva Perú en la rentabilidad de la Panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022

### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Determinar el impacto del financiamiento del Reactiva Perú en la rentabilidad económica de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.
- Determinar el impacto del financiamiento del Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.

## **1.4. Justificación e importancia de la investigación**

### **1.4.1. Justificación teórica**

La presente investigación se justifica teóricamente, porque mediante la aplicación de la teoría financiera, se podrá analizar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad de la panadería Tomy, de modo que se pueda determinar la rentabilidad financiera y económica,

y a partir de ello tener un referente del impacto financiero de Reactiva Perú en las empresas, y aportar al conocimiento que existe en este rubro.

#### **1.4.2. Justificación práctica**

El presente estudio se justifica de manera práctica, debido a que los resultados obtenidos permitirán conocer el estado financiero real y el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la panadería Tomy, que a su vez servirá como antecedente para la toma de decisiones gerenciales.

#### **1.4.3. Justificación metodológica**

El estudio se justifica metodológicamente, porque el cumplimiento de los objetivos propuestos serán objeto del diseño y uso de instrumentos que permitan medir las variables en estudio; el instrumento (cuestionario) será elaborado de acuerdo a las dimensiones de cada variable; y mediante la aplicación de instrumentos y análisis de datos se pretende analizar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica y financiera de la panadería Tomy.

#### **1.4.4. Importancia de la investigación**

La presente investigación es de suma importancia porque los resultados obtenidos gracias al procesamiento de datos que se recolectó de la empresa Tomy EIRL, se podrá conocer cuál es el impacto del financiamiento a través del Programa Reactiva Perú en la rentabilidad, logrando que la empresa en estudio conozca los beneficios y en algún otro momento pueda adquirir nuevamente financiamiento para su mejoramiento. Asimismo, constituye una alternativa como fuente de consulta para futuras investigaciones.



## CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes de la investigación

#### Antecedentes internacionales

Suárez (2020) en su investigación titulada *Estudio correlacional entre financiamiento y rentabilidad para empresas inmobiliarias del Ecuador*, el cual presenta un nivel correlacional con un enfoque cuantitativo y tuvo como objetivo general analizar la correlación entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas en estudio, a fin de conocer si existe o no relación entre las dos variables. Para esto, la muestra se constituye de 370 compañías segmentadas por su tamaño, cuya información financiera se deriva de las bases de datos de la Superintendencia de Compañías. El estudio arrojó resultados de correlaciones positivas entre la rentabilidad operacional del patrimonio, rentabilidad financiera y su relación entre los tres datos de endeudamiento evaluados, además de que se observó de que las empresas tienden a financiarse de terceros y que en general, poseen buenos rendimientos económicos.

Sariago (2017) en su tesis *Análisis de las fuentes de financiamiento de una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de prótesis médicas en Córdoba* tiene como finalidad analizar las fuentes de financiamiento de la empresa en estudio, ubicada en la ciudad de Córdoba, para ello, se trabaja con una base del año 2016 y se compara con los resultados del 2015, haciendo proyecciones para el 2017. En base al análisis de los resultados contables, se evidencia la solidez de la empresa en cuanto al tema financiero y económico, además de que se cuenta con fuentes de financiamiento tales como proveedores, anticipios de clientes y capital propio. Se concluye que la empresa en estudio cuenta con un índice de liquidez necesario para todos los periodos analizados y

se demostró que se requiere de financiamiento en caso de adquisición de productos o servicios claves en cuanto a su calidad.

Ortega & Sarcos (2017) en la investigación descriptiva con nivel correlacional, método analítico, inductivo y deductivo, titulada *Fuentes de financiamiento y su impacto en el desarrollo del sector microempresarias comercial del Cantón La Maná*, pretende analizar y determina las fuentes de financiamiento que ofrecen créditos al sector micro empresarial comercial del Cantón La Maná. Así, para la recolección de datos, se utilizó la técnica de la encuesta que se aplicó a 362 propietarios. Los resultados permitieron determinar que las principales características de las fuentes de financiamiento del sector micro empresarial comercial es que la mayoría se financia a través de las Pymes, teniendo como destino la compra de la mercadería. De igual manera, los resultados para ambas variables del estudio se situaron en 24,6 y 23,5, por lo cual se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la hipótesis alterna, concluyendo que las fuentes de financiamiento si influyen de manera significativa en la rentabilidad y el patrimonio de las microempresas estudiadas.

Asencio (2020) en la investigación titulada *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad-provincia de Santa Elena en el año 2019* con enfoque cuantitativo, de alcance correlacional y diseño transversal, presenta como objetivo general determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las Pymes del cantón La Libertad, además, se propone un análisis sobre la relación entre las variables para analizar el aporte real que tuvo la adquisición de financiamiento por parte de las empresas estudiadas con relación a los niveles de rentabilidad que estas alcanzaron en el año 2019. Se obtuvo como resultado que los pasivos y las variables ventas,

activos, endeudamiento y margen neto de utilidad, presentan un grado de correlación alto, por lo que se concluye que el financiamiento si incide en el desarrollo de las Pymes, ya que a pesar de que se eleva el nivel de endeudamiento, le permite a la empresa adquirir activos para mejorar su funcionamiento, elevar las ventas y el margen neto de utilidad.

### **Antecedentes nacionales**

Aguilar & Cano (2017) en el estudio *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la provincia de Huancayo*, el cual presenta un tipo de investigación aplicada con nivel descriptivo y método deductivo, tiene como propósito exponer cuales son las fuentes de financiamiento que permiten incrementar la rentabilidad a las empresas estudiadas y cuáles son las entidades financieras que podrían financiarles a un menor costo financiero. Para ello, fue necesario la aplicación del instrumento de recolección de datos cuestionario, con la finalidad de analizar las experiencias que han tenido las empresas al momento de adquirir un préstamo para poder financiarse. Se concluye que las fuentes de financiamiento incrementan la rentabilidad de las Mypes, permitiéndoles tener una mayor capacidad de desarrollo, que sus operaciones sean más eficientes y acceder a créditos en mejores condiciones de tasa y plazo.

Ramos (2018) en su tesis titulada *El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la región Lima Provincias 2015-2016*, con una metodología de investigación no experimental y diseño transaccional correlacional, pretende determinar la relación que existe entre el financiamiento y su influencia en la liquidez de las Micro y Pequeñas empresas agroexportadoras de la región Lima, por ello, el trabajo tuvo como

muestra a 20 empresarios de las Mype y diez de las Micro Empresas, el cual comprende a contadores, abogados, economistas y jefes de finanzas, obteniendo resultados a través de las encuestas aplicadas. Se tuvo como resultado que el financiamiento proporcionado por las instituciones financieras influye positivamente en la liquidez de las empresas estudiadas, lo que les permite realizar proyectos sostenibles en este segmento empresarial.

Rebaza (2018) en su investigación *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria SAC, Trujillo 2017* con un diseño no experimental, tiene como propósito determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la empresa en estudio. La muestra de la investigación son los estados financieros de la empresa, lo cual, para la recolección y procesamiento de datos, fue necesario la aplicación de las siguientes técnicas: análisis documental, indagación, conciliación de datos, tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes y la comprensión de cuadros. Se tiene como conclusión que el financiamiento impactó en la rentabilidad de la empresa en estudio de manera positiva, mejorando su liquidez a 1.98, su rendimiento sobre el capital a 19.14% y su rendimiento sobre los activos totales a un 13.29%.

Verastegui (2018) en la investigación *Financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra y venta de bebidas gasificadas del distrito Campo Verde 2018* con diseño no experimental, pretende determinar la relación entre el financiamiento y la rentabilidad de la empresa en estudio, para ello, se aplicó el instrumento de recolección de datos cuestionario a la muestra conformada por 38 trabajadores involucrados en la administración y contabilidad de la empresa. Los resultados indican que el 56%

de los encuestados manifiestan que la empresa nunca tiene problemas financieros, mientras que el 44% declara que esto si sucede, pero a veces, concluyendo que, sus hábitos financieros son buenos, ya que cumple con toda normalidad los diferentes tipos de gastos que esta tiene, ya sea con los proveedores o gastos operacionales.

Bobadilla (2021) en la tesis *Financiamiento y su impacto en la rentabilidad de transportes y servicios GELAI S.A.C. Comas, 2019* de tipo aplicada, mediante el enfoque cuantitativo correlacional, con un diseño no experimental transversal; tiene como objetivo principal determinar de qué manera el financiamiento impacta en la rentabilidad de la empresa en estudio, para esto, fue necesario la aplicación de un cuestionario a la muestra que está conformada por cinco trabajadores de las áreas de contabilidad y administración. Los resultados evidenciaron que existe una relación positiva entre la variable del estudio y, por lo tanto, se concluye que la utilización del financiamiento impacta en la rentabilidad de la empresa.

Alarcón (2020) en su trabajo de investigación *Gestión del Financiamiento y su Impacto en la Rentabilidad de una empresa importadora de repuestos de autos, Lima 2019*, con un diseño no experimental, a la vez cuantitativo, descriptivo y correlacional, titulado “Gestión del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de una empresa importadora de repuestos de autos, Lima 2019” presenta como objetivo determinar de qué manera la correcta gestión del financiamiento va a impactar en la rentabilidad de la empresa en estudio, teniendo como muestra a 21 trabajadores a quienes se les aplico un cuestionario bajo la escala Likert con el propósito de obtener información relacionada al estudio. Los resultados de la investigación indicaron que si existe correlación

entre la gestión de financiamiento y la rentabilidad de la empresa en estudio con un coeficiente de 0.0804, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que, si existe relación entre las variables, además se halló una regresión lineal y se determinó un R cuadrado de 55,6%.

García (2020) en su investigación titulada *Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios Digitales SAC, Chiclayo 2015-2017*. El estudio es descriptivo de diseño no experimental,” tuvo como objetivo determinar la incidencia del análisis financiero en la rentabilidad de la empresa en estudio, para esto, se tuvo como muestra a sus archivos documentales y la técnica de recolección de datos utilizada es el análisis documental. Los resultados mostraron que las inversiones a largo plazo, la partida más importante es la de los inmuebles, maquinaria y equipos, lo cual es el 14% del activo total en el año 2015, el 7% para el año 2016 y el 5% para el año 2017, además se obtuvo que el mayor financiamiento que se llevó a cabo por parte del patrimonio ha sido el 91% en el 2016 y el 89% en el 2017, además de que en esos años las ventas incrementaron en un 57%. Se concluye que los ratios indican que la rentabilidad de la empresa fue mejor en el periodo del 2015, lo cual tuvo una reducción considerable en el 2016 y una recuperación en el 2017, sin embargo, no se obtuvo una rentabilidad mejor que en el 2015.

### **Antecedentes locales**

Querebalu & Salazar (2018) en el estudio titulado *Alternativas de financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la inversión de una guardería en el departamento de Cajamarca* con un tipo de investigación básica, con un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental, teniendo como objetivo determinar las alternativas de financiamiento y su efecto en la rentabilidad en la inversión de

una guardería. La recopilación de información se realizó mediante entrevistas a la muestra del estudio que estuvo conformada por 328 madres de familia y las entidades financieras que podrían brindar el préstamo para la realización del proyecto. Se tuvo como resultado que, de acuerdo al análisis de las alternativas de financiamiento estudiadas, se realizara una inversión con capital propio de 40% y se contara con un financiamiento de terceros equivalente al 60% de la inversión, con un costo de oportunidad de 25% y 26% respectivamente, obteniendo un WACC del 21.2%. Concluyendo que el proyecto es rentable y se puede observar que la rentabilidad es mayor que el flujo de caja financiero, donde se obtuvo una TIR de 68.83% y un RBC de S/. 2.02 soles.

Jara & Vargas (2022) en su trabajo titulado *Efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017-2020*, tuvo como objetivo identificar los efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa. El estudio es descriptivo con un diseño no experimental, además, tiene como muestra al balance general de situación financiera 2017 y la cuenta de resultados del ejercicio 2017. Para esto, se trabaja con técnicas de investigación como la entrevista para la recolección de datos con el fin de poder medir la rentabilidad de la empresa y poder conocer las fuentes de financiamiento de la misma. La principal conclusión es que la empresa ha tenido acceso al apalancamiento financiero, el mismo que ha pasado a reunir las condiciones de acceso al sistema financiero, además de que las inversiones que se han realizado han permitido el incremento del capital de trabajo y la compra de activos fijos. Se concluye que existe una estrecha reacción entre el rendimiento de inversión de activos y el patrimonio de los propietarios de la empresa, los cuales se ven reflejados en los resultados de los indicadores de

rentabilidad, donde el rendimiento promedio del capital invertido es 4.03%, el rendimiento de la inversión es 2.38% y el margen bruto es de 22.35%.

Saldaña (2018) en la tesis titulada *Incidencia de los créditos comerciales del Banco Continental-Agencia Cajamarca, en el crecimiento de las Mype de la provincia de Cajamarca-2017*, la cual es de tipo descriptivo y relacional, con método hipotético deductivo, presenta como objetivo general determinar la incidencia de los créditos comerciales del Banco Continental en el crecimiento de las Mype de la provincia de Cajamarca. Se trabaja con una población constituida por las Mype y microempresarios que son usuarios del crédito comercial que la entidad financiera otorga, siendo un total de 108 usuarios, además de que los datos para elaborar la investigación fueron recopilados mediante la aplicación de 10 encuestas que fueron validadas mediante el método Alfa de Cronbach. Los resultados muestran que los créditos comerciales del Banco Continental tienen incidencia en el crecimiento de las Mype o microempresarios, lo cual se refleja en el incremento de la capacidad de servicios, en la sostenibilidad de crédito, en la capacidad de ahorro y en las ventas.

Herrera & Vilca (2017) en el estudio titulado *Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL, ciudad de Cajamarca. Periodo 2011-2014*, el cual presenta un diseño no experimental transversal y tiene como objetivo principal analizar la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento en la rentabilidad de la empresa en estudio, además la investigación se enfoca en criterios que engloban el financiamiento en la rentabilidad como una alternativa de solución, identificado oportunidades de mejora. Para responder a las interrogantes



planteadas y cumplir con los objetivos del estudio, se aplicó el cuestionario como instrumento de recolección de datos al gerente general de la empresa, lo cual fue validado por dos expertos. Se concluye que si existe una relación positiva entre la dimensión arrendamiento financiero en relación a la rentabilidad.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Financiamiento a través del Reactiva Perú**

El financiamiento es el proveedor de dinero en una empresa para el levantamiento de proyectos de inversión, en el caso de las microempresas son parte fundamental para la existencia de las mismas, ya que proveen el flujo de efectivo necesario para la adquisición del capital de trabajo como son los activos fijos, para que de esta manera se produzca el ciclo operativo para la generación de rentabilidad y ganancias. En el ámbito financiero, las decisiones más importantes que debe de realizar el gerente o empresario sin medir el tamaño de la empresa son la inversión y el financiamiento, ya que una entidad siempre va a requerir bienes tangibles y no tangibles para su producción y con la adquisición de dinero por terceros puede hacer que esto sea posible (Chagerben y otros, 2017).

#### **Administración financiera**

Según Van & Wachowics (2010) la administración financiera se ocupa principalmente de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes. Así, la función de decisión de la administración financiera se desglosa en tres partes, las que se presentan a continuación:

- **Decisión de inversión:** Es la más importante de las tres decisiones primordiales de una empresa en cuanto a la creación de valor.

Comienza con una determinación de la cantidad de bienes necesarios para la empresa y de acuerdo a la cantidad de dinero que existe dentro de esta, se puede considerar si se invierte en un proyecto o simplemente se cubren los gastos con el dinero que ya se tiene.

- **Decisión financiera.** Es la segunda decisión más importante dentro de una empresa. En esta parte, el director financiero se ocupa de los componentes del lado derecho del balance. Por otro lado, la política de dividendos debe de verse como parte fundamental de la decisión financiera de una compañía, ya que determina la cantidad de utilidades que puede retener para los pagos de dividendos.
- **Decisión de administración de bienes.** Es la tercera decisión más importante de una empresa. Una vez que se adquieren los bienes y se obtiene el financiamiento adecuado se tiene que administrar los bienes de manera adecuada y el director financiero tiene a su cargo responsabilidades operativas de diferente grado de relación con los bienes existentes. Estas responsabilidades requieren que se ocupe más de los activos corrientes que de los fijos. Entonces, se puede decir que, una responsabilidad de la administración de los bienes recae en los gerentes operativos.

### **Activos financieros**

Un activo, en términos generales es cualquier posesión que tiene un valor de intercambio y pueden clasificarse como tangibles e intangibles. Un activo intangible es aquel cuyo valor depende de las propiedades físicas y representan obligaciones legales sobre algún beneficio futuro. Además, es importante recalcar que el precio de un activo financiero es el valor actual o

presente de los flujos de efectivo futuros de una empresa, aun cuando estos no se conozcan con certeza y dependen de los riesgos asociados con los mismos (García, 2014).

### **Estado de Situación Financiera**

El Estado de Situación Financiera, conocido también como Balance General o simplemente Balance, es el punto de partida para conocer cuál es la situación financiera de una empresa, siempre y cuando todos los datos estén registrados correctamente, así como también es el punto de partida para obtener cualquier tipo de financiamiento, puesto que es probable que el proveedor de fondos antes de concretar la operación pedirá información sobre la posición financiera de la empresa. Además, se puede decir que el Balance General es la realidad contable de la situación patrimonial de una empresa a la fecha de emisión del mismo, proporciona información sobre la situación económica porque afirma sobre los recursos que la empresa dispone para realizar su actividad principal y proporciona información financiera porque informa sobre los recursos que han sido invertidos para realizar una operación (Aguirre & Romero, 2016).

Asimismo, Aguirre & Romero (2016) mencionan que el Balance General siempre estará estructurado por los siguientes grupos de cuentas:

- **Cuentas de activo:** Son los recursos controlados por la empresa que incluye bienes y derechos sobre la propiedad legal.
- **Cuentas de pasivo:** Son las obligaciones presentes en una empresa donde están involucrados los terceros.

- **Cuentas de patrimonio:** Son el conjunto de los derechos económicos de los accionistas, lo que incluye aportaciones, reservas y utilidades no distribuidas.

### **Estado de resultados**

Demuestra el flujo de ingresos y egresos generados por una empresa en un periodo determinado, proporcionando finalmente el resultado neto de la operación, ya sea positivo o negativos. El estado de resultados, por su parte, se puede decir que es muy dinámico porque refleja movimientos durante el ejercicio con relación a los ingresos económicos y gastos correlativos de la empresa que están relacionados con los ingresos (Ponce y otros, 2019).

Además, los autores mencionan que el estado de resultados este compuesto de diversos componentes, los cuales se presentan a continuación:

- **Costo de ventas.** Es el costo de la mercadería vendida, es decir, cuanto le costó a la empresa vender sus productos.
- **Gastos de Administración y Ventas.** Se incluye a los gastos del giro de la empresa, es decir a los operacionales.
- **Ingresos no operacionales.** Corresponde a las cuentas de resultados de ganancias que son diferentes a los ingresos por las ventas.
- **Gastos no operacionales.** Corresponde a los gastos que no son propios del giro de la empresa, como los intereses pagados a los bancos, perdidas en la venta del activo fijo, etc.

#### **2.2.2. Programa Reactiva Perú**

Este programa fue creado por el Decreto Legislativo N° 1455, es una iniciativa aplicada por el gobierno peruano para ayudar a las empresas a

cumplir con sus obligaciones financieras. El programa cuenta con un monto de S/ 60 mil millones que se pusieron a disposición como garantía crediticia y tiene una cobertura que va desde el 80% hasta el 98%. La garantía cubre como máximo el monto que equivale a tres veces la aportación a EsSalud en el 2019, o un mes de ventas promedio obtenido en ese mismo año. Para el caso de las microempresas, para la determinación de la garantía solo se considera el monto de promedio mensual (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2020).

Asimismo, las empresas que accedan a este préstamo deben cumplir con diversos requisitos; Montoro (2020) menciona que el Programa Reactiva Perú tiene varias características que las empresas pueden adquirir el financiamiento de manera mas rapida y a bajo costo. Estas características se presentan a continuación:

1. El gobierno peruano ha creado el Programa de Reactiva Perú con una garantía de S/ 60 millones, después de que se duplicara el monto inicial que fue S/ 30 millones.
2. Para determinar de una forma simple el financiamiento de las empresas beneficiadas, se consideró que el monto del préstamo debe estar asociada con las obligaciones tributarias, las cuales están relacionadas con el capital de trabajo. En una primera etapa, el monto del préstamo se determinó teniendo en cuenta las contribuciones a EsSalud (3 meses) o las ventas declaradas a la SUNAT (1 mes) en el año 2019. Pero posteriormente, este monto fue ampliado a tres meses de ventas o en caso de las microempresas, se consideró dos veces del saldo promedio de deuda. Teniendo para ambos casos un monto

máximo de préstamo de S/.10 millones, lo cual excluye a las empresas más grandes.

3. Para reducir el riesgo crediticio que enfrentan las instituciones financieras, se otorga la garantía del Gobierno Nacional, con un porcentaje de 98% y 80%, el cual varía según el monto del préstamo. para el caso de empresas con menor tamaño y que requieren de un crédito de menor tamaño también, la garantía es mayor y actúa como un mecanismo de riesgo ante diversas condiciones que se presenten.
4. Para incentivar el acceso al programa a las empresas que antes de la pandemia por COVID-19 se encontraban sólidas, se incluyeron condiciones a dichas empresas, como la de ser un buen contribuyente, lo cual es fácil de corroborarlo mediante la SUNAT, así como otros requisitos verificables.

#### **2.2.2.1. Condiciones de Préstamo**

Según el BBVA Perú (2022) al momento de que una empresa o persona desee adquirir un préstamo de cualquier tipo, cada entidad financiera puede establecer diferentes condiciones que se debe de cumplir para que se le otorgue la cantidad monetaria que el prestatario desea según a las políticas de riesgo del banco, la cantidad de dinero que se va a prestar y de la finalidad. Aun así, existen requisitos habituales que todos los bancos exigen a las personas que acuden a ellos en busca de un crédito, estos requisitos se presentan a continuación:

- **Ser mayor de edad.** Toda entidad financiera debe de asegurarse que el dinero que está prestando será devuelto por el prestatario en los

plazos establecidos y eso solo es posible si el solicitante presenta un historial crediticio estable y demuestra que sus ingresos son estables.

- **Solvencia e ingresos estables.** El prestatario debe demostrar que puede devolver el dinero que la entidad financiera le puede prestar. Para cumplir con esta condición, es necesario que la persona que pide el préstamo demuestre que tiene unos ingresos estables y sobre todo, superiores a la cantidad que se tiene que pagar en cada cuota.

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2022) las condiciones que debe de cumplir la empresa para acceder al préstamo a través del Reactiva Perú se presentan a continuación:

- No tener deudas tributarias registradas por la SUNAT, exigibles en la cobranza coactiva mayores a 1 UIT al momento de solicitar el crédito a la institución financiera.
- Encontrarse clasificada por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS) como “Normal” o “Con problemas potenciales por la Superintendencia Nacional de Migraciones (CPP).
- No deben de estar vinculadas a las Empresas de Sistema Financiero (ESF) ni estar comprendida en el ámbito de la Ley N° 30737.
- No haber estado en una categoría diferente a la categoría “Normal” considerando los 12 meses previos al otorgamiento del préstamo.

#### **2.2.2.2. Garantía de crédito**

Dentro del mercado financiero, se sabe que los bancos ofrecen créditos para que el prestatario cumpla con cualquier necesidad que este tenga con el

monto desembolsado por la institución financiera. A su vez, cada institución es libre de establecer los requisitos para otorgar un préstamo y hay varias formas o mecanismos que les permite disminuir el riesgo de sus operaciones crediticias, así como reducir la provisión. Uno de estos mecanismos es la constitución de garantías, que representan un respaldo para la institución financiera para asegurar mejor la forma de pago de sus clientes en caso de que el deudor no logre cumplir con la obligación contraída con la institución (Universidad San Sebastian, 2017).

Asimismo, la Universidad San Sebastian (2017) localizada en Chile, menciona que las garantías más conocidas y comunes son las garantías reales, la prenda, la hipoteca y las personales, las cuales se exponen a continuación:

- **Garantías reales.** Son aquellas en que el deudor se compromete a pagar su deuda contraída con la institución ofreciendo como resguardo a un bien propio o ajeno y que puede ser un bien inmueble o mueble.
- **La prenda.** Es un contrato que constituye sobre un bien mueble para responder a la obligación financiera del deudor. Los bienes de la prenda pueden permanecer con el deudor y una vez extinguida la deuda garantizada, se pide que se deje sin efecto la prenda y se restituyan las cosas prendadas en caso de que estas no se encontraran en poder del deudor.
- **La hipoteca.** Esta garantía se constituye sobre un bien inmueble, ya sea una propiedad del deudor o de un tercero consciente de ello para responder por un préstamo que se ha contraído de cualquier entidad financiera.



- **Las garantías personales.** Son aquellas que no se tiene en cuenta ningún bien en concreto como garantía directa para asegurar el pago de préstamo adquirido. Lo que importa en este tipo de garantías es la persona quien garantiza el cumplimiento de la obligación. En este caso, el deudor responde con todos su patrimonio presente o futuro.

### **Garantía de préstamo bajo el Programa Reactiva Perú**

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2022) la garantía que el Programa Reactiva Perú cubre el saldo pendiente del pago otorgado con una cobertura que depende de acuerdo al préstamo solicitado, el cual va desde 80% hasta el 98%. Para ello se fijó límites máximos de créditos que se presentan a continuación en la Tabla 1:

**Tabla 1**

*Garantías del Programa Reactiva Perú*

<b>Créditos por empresa (S/.)</b>	<b>Garantías</b>
Hasta 90, 000	98%
De 90, 001 a 750,000	95%
De 750,001 a 7'500,000	90%
De 7'500,000 a 10'000,000	80%

*Nota.*

*Montos que puede cubrir la garantía a una empresa que desea obtener un crédito del Programa Reactiva Perú.*

### **2.2.2.3. Plazo y Liquidación**

De acuerdo al Banco Central de Reserva del Perú (2012) la liquidación es un proceso mediante el cual se cumple de manera definitiva con las obligaciones provenientes de las ordenes de transferencia aceptados o de los saldos netos

de su compensación, de acuerdo a las normas de funcionamiento de sistema. En el caso de los pagos, consiste en el traslado de fondos (cargo y abonos) entre las cuentas de los participantes. En el sistema de liquidación de valores, la liquidación consiste en el cargo y abono de valores y de los fondos respectivos en las cuentas de los titulares.

En el caso del Programa Reactiva Perú, según la Resolución Ministerial N° 119-2021-EF/15 (2021), el plazo de los préstamos no puede exceder los 36 meses, donde se incluye 12 meses de periodo de gracia, sin pago de principal e intereses. Culminando el periodo de gracia del préstamo se paga en cuotas mensuales iguales y los plazos de pagos pueden reducirse a solicitud de la empresa deudora una vez otorgado el crédito, lo que es informado al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y a la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).

#### **2.2.2.4. Hedging o Cobertura**

Se trata de un proceso habitual para muchos inversores, pero también es útil en muchas empresas que pretenden cubrir sus riesgos de un modo u otro. La forma más habitual de hacer “hedging” es utilizando derivados financieros como futuras opciones. No obstante, lo de cubrirse de riesgos mediante los productos financieros no solo se desarrolla en los bancos de inversión o en entidades financieras, sino que varias empresas también lo hacen, aunque no sea con derivados (BBVA Perú, 2018).

Para el caso del Programa Reactiva Perú, la cobertura va desde el 80% hasta el 98% y cubre un monto equivalente a tres veces el aporte de la empresa a EsSalud en el año 2019 o un mes de ventas promedio mensual y en el caso de

las microempresas se considera solo el monto de ventas promedio mensual (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2020).

### **2.2.3. Rentabilidad**

La rentabilidad es un concepto que admite diversos enfoques y proyecciones, y actualmente existen varias definiciones de lo que puede incluirse dentro de este término en relación con las empresas. La rentabilidad puede considerarse, a nivel general, como la capacidad o aptitud de la empresa de generar un excedente a partir de un conjunto de inversiones efectuadas. Por ello, se puede afirmar que la rentabilidad es una creación del resultado obtenido a partir de una actividad económica de producción o intercambio. La medición del resultado de la rentabilidad adquiere una significación concreta con los factores implicados para su obtención, ya sean los recursos económicos o los financieros (Lizcano & Castelló, 2004).

#### **2.2.3.1. Rentabilidad económica**

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida que está referida a un periodo de tiempo determinado del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de financiación de los mismos, de aquí surge que la rentabilidad económica sea considerada como una medida de capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo estos han sido financiados. Además, la rentabilidad económica se rige así en un indicador vasco para juzgar la eficiencia de una empresa y el comportamiento de los activos, determinando si una empresa es o no rentable en términos económicos. Asimismo, el no tener en cuenta de cómo han sido financiados los activos permite determinar si una empresa tiene problemas en

el desarrollo de la actividad económica o posee una deficiente política de financiación (Sánchez, 2012).

#### **2.2.3.2. Rentabilidad financiera**

Lizcano & Castelló (2004) mencionan que la rentabilidad financiera ocupa e incorpora el cálculo dentro del común denominador, la cuantía de los fondos propios de la empresa, por lo cual, esta rentabilidad constituye un test de rendimiento o de rentabilidad para el accionista o propietario. La rentabilidad puede descomponerse en ratios que permiten identificar las causas que pudieran haber originado alteraciones en los niveles de rentabilidad alcanzados en ejercicios consecutivos, es así que al analizar la rentabilidad financiera puede efectuarse a través de la determinación del margen beneficio alcanzado. Por otro lado, para evaluar la rentabilidad financiera se deben utilizar ratios destinados a valorar la rentabilidad de las inversiones desde el punto de vista del inversor. Los inversionistas de la empresa obtienen un rendimiento de su dinero invertido por medio del incremento del valor que puedan experimentar sus títulos en el mercado de capitales mediante los dividendos.

#### **2.2.3.3. Evaluación de la Rentabilidad Económica y la Rentabilidad Financiera**

Según los autores Lizcano & Castelló (2004) la evaluación de la rentabilidad económica y financiera se da de la siguiente manera:

- **Evaluación de la Rentabilidad Económica**

La forma en la que se determina la rentabilidad económica consiste en comparar el resultado alcanzado por la empresa con la independencia de los recursos financieros implicados, así pues:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado del periodo}}{\text{Activo Total}}$$

Este ratio también se puede expresar de una forma más vinculada a la explotación o actividad económica de la empresa y la formulación sería de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado de la explotación}}{\text{Activo Total}}$$

Por otro lado, el ratio de la rentabilidad económica puede descomponerse en otros elementos para poder identificar la forma en la que la empresa ha obtenido los niveles de rentabilidad. El primer elemento permite evaluar la procedencia de la rentabilidad, lo cual como ratio viene a ser el margen de beneficio que se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado de la explotación}}{\text{Activo Total}}$$

El margen de beneficio evalúa la aportación que ha realizado en nivel de actividad alcanzado por la empresa. La segunda variable que incide en el nivel de la rentabilidad es el ratio de rotación de los activos, el cual se determina de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo Total}}$$

Mediante el ratio de rotación de activos se evalúa la capacidad de los activos de desarrollar un determinado nivel de actividad y cuanto mayor sea el ratio, mejor va a ser el rendimiento de la empresa en cuanto a sus inversiones.

- **Evaluación de la Rentabilidad Financiera**

En lo que respecta a las inversiones efectuadas en la empresa por los propietarios, estas vienen medidas por la suma total de los fondos propios que ya existen al final del ejercicio, por lo que la rentabilidad se define de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios}}$$

Al igual que ocurre en la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera puede descomponerse por otros ratios para evaluar la rotación alcanzada con los fondos propios, tal y como se muestran a continuación:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Ventas netas}}$$

$$\text{Rotación de los fondos propios} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondos propios}}$$

De esta forma, el margen o tasa de beneficio mide el rendimiento de la actividad global de la empresa fijándose en el resultado alcanzado al final del ejercicio, mientras que la rotación de los fondos propios evalúa la eficiencia de los capitales propios, el cual compara la proporción existente entre estos y la cifra monetaria que la empresa alcanza.

Asimismo, en la Tabla 2 se muestran las variables que intervienen en el cálculo de los ratios de la rentabilidad financiera:

**Tabla 2**

*Ratios para el cálculo de la rentabilidad financiera*

<b>Ratio</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Significado</b>
<b>Beneficio por acción</b>	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Número de acciones}}$	Beneficio que corresponde a cada título, con independencia de que se reparta en forma de dividendos o se mantenga en forma de reservas.
<b>Precio-beneficio</b>	$\frac{\text{Cotización de la acción}}{\text{Beneficio por acción}}$	Proporción existente entre el valor de mercado y el beneficio atribuible a cada acción teóricamente puede representar el número de años que debería esperarse a tenor de los resultados alcanzados hasta recuperar el valor actual de los títulos.
<b>Dividendo por acción</b>	$\frac{\text{Dividendo total}}{\text{Numero promedio acciones}}$	Dividendo correspondiente a cada título mide la rentabilidad de cada título procedente de la política de distribución de dividendos aplicada por la empresa.
<b>Rentabilidad de las acciones</b>	$\frac{\text{Dividendo por acción}}{\text{Cotización por acción}}$	La rentabilidad que se obtiene de la inversión en acciones.
<b>Política de dividendos (pay out)</b>	$\frac{\text{Dividendo total}}{\text{Beneficio neto ejercicio}}$	Representa el porcentaje de los resultados del ejercicio destinados a pagar dividendos permite efectuar comparaciones

---

intertemporales a fin de evaluar la evolución mostrada y enjuiciar la política de dividendos

---

Nota: Fórmula de los ratios de rentabilidad financiera y su significado. Tomado de *Rentabilidad Empresarial. Propuesta práctica de Análisis y Evaluación*, por Lizcano & Castelló, 2004, Imprenta Modelo, S.L.

### **Apalancamiento financiero**

Caraballo, Amondarain, & Zubiaur (2013) mencionan que el apalancamiento financiero en una empresa es aquel que pretende analizar el efecto en la rentabilidad de los recursos propios de la decisión de financiación tomada por la empresa y está dirigido principalmente a facilitar una decisión acerca del modelo financiero a seguir por la empresa considerando que efectos van a surgir en la posición de los recursos propios. Se considera también que la empresa reparte entre su financiación, ya sea propia o ajena, lo que genera con la gestión de sus recursos financieros atendiendo a lo que cada una de las fuentes ha aportado, pero antes es necesario que se observe lo siguiente:

- Cuanto de dinero genera el negocio o la empresa
- Lo que cuesta la financiación propia-accionistas a la hora de aportar la financiación a la empresa, esto quiere decir que cuanto mayor es el beneficio mayor es la remuneración directa o indirecta que recibe cada uno de los socios.
- Lo que, como empresa, cuesta la financiación ajena y los acuerdos de remuneración, así como el costo medio de la misma, que en este caso debe de ser fijo.



- La empresa es una entidad jurídica independiente a sus accionistas o propietarios y tomara sus decisiones bajo esta perspectiva.

### **Liquidez**

De acuerdo a Gutiérrez & Tapia (2016) la liquidez se define a partir de los criterios de facilidad de conversión y es una propiedad de medición de los activos circulantes que ayuda a la empresa a tomar distintas decisiones relacionadas a las fuentes de financiamiento y la inversión.

De igual manera, los autores Gutiérrez & Tapia (2016) mencionan que la liquidez tiene diversos indicadores, los cuales se presentan a continuación:

- **Activo corriente:** Son bienes y derechos que la empresa posee para la cancelación del pasivo corriente y pueden convertirse con facilidad en unidades monetarias recuperándose en un periodo de tiempo corto.
- **Pasivo corriente:** Son deudas que la empresa debe de cancelar en un plazo no superior a un año y se caracterizan por contraponerse a los recursos permanentes.
- **Inventario:** Se caracteriza por contener bienes tangibles susceptibles de ser vendidos para satisfacer las necesidades de los clientes (demanda) o para ser utilizados para la fabricación de algún bien o servicio.
- **Efectivo:** es un activo financiero líquido, universalmente aceptado para hacer el pago de bienes y servicios, así como también para la amortización de deuda o para tenerlo como reserva de valor para usarlo más adelante.

### 2.3. Definición de términos básicos

- **Crédito.** Es un préstamo que una entidad financiera otorga a una persona natural o empresa que tiene la necesidad de financiamiento para cubrir una necesidad.
- **Tasa de interés.** Porcentaje del crédito que se debe de pagar de manera adicional a la cantidad de dinero o capital prestado. En otros términos, es el precio que se debe de pagar por el uso del dinero
- **Financiamiento.** Proceso por el cual se le otorga capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto y alcanzar propósitos económicos.
- **Reactiva Perú.** Programa creado por el gobierno peruano mediante el Decreto Legislativo 1455 para solucionar problemas de liquidez de las empresas ante el impacto del COVID-19
- **Situación financiera.** Serie de recursos de una empresa que están representados por los activos, pasivos y el patrimonio neto con la que esta cuenta.
- **Rentabilidad económica.** Beneficio que la empresa obtiene después de realizar una inversión.
- **Utilidad operativa.** Beneficio que la empresa obtiene luego de calcular sus ingresos y costos relacionados con la operación del negocio.
- **Rentabilidad financiera.** Beneficio que la empresa obtiene con respecto a sus recursos y no con recursos de terceros.
- **Estado de resultados.** Reposte financiero donde se encuestan los ingresos y gastos de una empresa en un periodo establecido.

- **Decisiones financieras.** Proceso por el cual se determinan las distintas fuentes de financiamiento que se pueden utilizar para pagar una inversión y definir cual resulta más ventajosa.
- **Toma de decisiones.** Proceso por el cual se escoge una opción entre varias posibles para resolver distintas situaciones relacionadas al futuro de una empresa.
- **Liquidez.** Capacidad de una empresa para convertir sus activos disponibles en recursos monetarios y hacer frente a sus obligaciones financieras.
- **Garantía de un préstamo.** Medios que le respaldan al prestatario para asegurar el pago del dinero prestado.
- **Pago de cuotas.** Cantidad de dinero que el prestatario abona de forma constante con los intereses incluidos a una entidad financiera por un préstamo adquirido.
- **Términos y condiciones de un préstamo.** Normas que una entidad financiera exige cumplir al prestatario para que este pueda adquirir un préstamo.
- **Patrimonio.** Conjunto de bienes, obligaciones y derechos, traducidos a medios económicos con los que una empresa cuenta.
- **Activos.** Son los bienes y otros recursos que son controlados económicamente por una empresa.
- **Pasivos.** Obligaciones financieras como las deudas que una empresa adquiere y que requieren ser pagadas en un corto o mediano plazo.

- **Ratios financieros.** Indicadores que proporcionan unidades contables de la relación entre dos variables para obtener información sobre la situación financiera de la empresa.
- **Nivel de endeudamiento.** Es un mecanismo que las empresas usan para financiarse de una fuente externa y así poder acelerar su crecimiento.

## **2.4. Hipótesis de la investigación**

### **2.4.1. Hipótesis general**

El financiamiento Reactiva Perú impacta positivamente en la rentabilidad de la panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022.

### **2.4.2. Hipótesis específicas**

- El financiamiento de Reactiva Perú impacta positivamente en la rentabilidad económica de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.
- El financiamiento de Reactiva Perú impacta positivamente en la rentabilidad financiera de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.

## 2.5. Operacionalización de variables

**Tabla 3**

*Matriz de Operacionalización de variables*

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTOS
Variable 1: Financiamiento a través del Reactiva Perú	El financiamiento se enmarca dentro de la jerarquía financiera, por ende, se considera que para tomar decisiones de financiamiento se debe tener en cuenta los objetivos de la empresa, su actitud frente a la deuda y la experiencia que esta tiene frente al financiamiento externo (Briozzo y otros, 2016)	La variable se analiza a través de cuatro dimensiones que, con la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, ayudaran a cumplir con los objetivos de la investigación y así, poder realizar la contrastación de las hipótesis de la investigación.	Condiciones del préstamo	Plazos y frecuencias de pagos	Análisis documental
			Garantía de crédito	Cobertura de la garantía	
			Plazo y liquidación	Plazo de vigencia del Reactiva Perú	
			Cobertura del préstamo	Límite de la cobertura	
Variable 2: Rentabilidad	La rentabilidad, a nivel general, puede considerarse como la capacidad o aptitud de la empresa para generar un excedente partiendo de un conjunto de inversiones efectuadas y se afirma que es la creación de un resultado a partir de cualquier tipo de actividad económica (Daza, 2016)	La variable se analiza a través de dos dimensiones que, con la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, ayudaran a cumplir con los objetivos de la investigación y así, poder realizar la contrastación de las hipótesis de la investigación.	Rentabilidad financiera	Rendimiento sobre los activos Rendimiento sobre el capital	Análisis documental
Rentabilidad económica	Margen operativo Margen bruto Margen neto				

## **CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN**

### **3.1. Tipo y nivel de investigación**

#### **3.1.1. Tipo de investigación**

El tipo de investigación es aplicada; estos estudios se caracterizan por buscar la aplicación y utilización de todos los conocimientos necesarios que han sido adquiridos por el investigador, a la vez que se adquieren otros, después de implementar y sistematizar la práctica basada en la investigación (Vargas, 2015). En tal sentido, se usará el conocimiento existente, las teorías y fórmulas financieras a fin de determinar la rentabilidad económica y financiera de la panadería Tomy.

#### **3.1.2. Nivel de investigación**

El nivel de la investigación es descriptiva; este tipo de estudio describe fenómenos tal cual se comportan sin alterar información, describiendo características específicas (Hernández y otros, 2014). En este sentido, se describirá los estados financieros de los años 2020, 2021 y 2022, así como la rentabilidad económica y financiera.

### **3.2. Método y diseño de investigación**

#### **3.2.1. Método de investigación**

En la presente investigación se usó el método cuantitativo; según Hernández & y otros (2014) estas investigaciones buscan explicar y predecir fenómenos investigados y probar teorías, presentando la información de manera numérica. En tal sentido, en el presente estudio se determinó la rentabilidad financiera y económica a partir del financiamiento de Reactiva Perú, para lo cual se hizo uso de los estados financieros de la empresa en estudio.

### **3.2.2. Diseño de investigación**

El diseño del presente estudio es no experimental. De acuerdo a Hernández y otros (2014) el diseño se refiere a la estrategia usada para recabar la información que se requiere en una investigación. Y al ser de diseño no experimental, no se manipularán las variables en estudio, y se enfocará en observar los fenómenos para analizarlos. Por tanto, en el presente estudio se describieron las variables para luego analizarlas y determinar la rentabilidad económica y financiera de la panadería.

### **3.3. Población y muestra de la investigación**

#### **3.3.1. Población**

La población de estudio es un conjunto de cosas que formará el referente para la elección de la muestra, el cual cumple con una serie de criterios predeterminados (Arias y otros, 2016). La población de la presente investigación estuvo conformada por los estados financieros de la panadería Tomy.

#### **3.3.2. Muestra**

De acuerdo a Ventura (2017), la muestra es un subconjunto de la población conformado por unidades de análisis. Por ello, la muestra estuvo conformada por el Balance General, Estado de Resultados y el flujo de Caja correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022 de la panadería Tomy Eirl.

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

#### **3.4.1. Técnicas de recolección de datos**

Para poder recolectar la información para fines del presente estudio, se usó como técnica de recolección de datos, el análisis documental, el cual se caracteriza por

analizar documentos escritos, audiovisuales u otras fuentes documentales. En tal sentido, se solicitó al dueño de la panadería Tomy los estados financieros correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022, para proceder a realizar el análisis de los mismos y mediante fórmulas determinar la rentabilidad financiera y económica.

#### **3.4.2. Instrumentos de recolección de datos**

El instrumento que se utilizó en la presente investigación es la guía de análisis documental, el cual permitió seleccionar información relevante con el fin de conocer, analizar e interpretar los documentos contables en relación a la rentabilidad, mediante los estados financieros, se aplicaron los ratios financieros para determinar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad de la empresa estudiada, mediante el uso del programa Excel.

#### **3.5. Aspectos éticos de la investigación**

Como aspectos éticos, se consideró el respeto a la propiedad intelectual, por lo cual se respetó las ideas de otros autores citándolos de acuerdo a lo señalado en el manual de redacción APA; la presentación de información fidedigna, presentando datos reales a partir del análisis documental de los estados financieros que proporcionó el dueño de la empresa. Asimismo, se solicitó la autorización en la empresa para realizar el estudio y presentar la información en la presente investigación.



## **CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

La panadería Tomy E.I.R.L. obtuvo el financiamiento del Programa Reactiva Perú el mes de junio del año 2020, por un monto de S/350,000.00, el cual fue otorgado por un período de gracia de 12 meses. Se solicitó el préstamo debido a que la crisis sanitaria trajo como resultado el confinamiento y este a su vez impactó en los ingresos económicos de la empresa; puesto que se ponía en riesgo la cadena de pagos a proveedores, al tener mayores egresos, afectando su flujo de caja, por lo cual se procedió a solicitar el crédito.

Para obtener el préstamo, la empresa Tomy E.I.R.L. cumplió con las siguientes condiciones:

- No registraba deudas ante la SUNAT al periodo del año 2020.
- No poseía deudas mayores a una UIT ante la SUNAT.
- La empresa se encontraba en clasificación “normal” en el sistema financiero de central de riesgo.

En relación a la garantía de crédito que otorga el Programa Reactiva Perú, cubrir el saldo pendiente de pago del crédito otorgado, con una cobertura que va dependiendo el monto de crédito, desde 80% hasta 98%. Para el caso de la empresa, la garantía que cubre el Estado es del 95%.

Respecto al plazo y liquidación, el crédito fue otorgado en junio del año 2020 con un período de gracia a 12 meses, empezando a pagar a partir de junio del año 2021, con una cuota inicial de S/29,167.00, y se culminado a pagar en el mes de mayo del año 2022. Finalmente, la cobertura del préstamo se tomó en cuenta lo siguiente:

En la tabla N° 4 visualizamos el rango de cobertura por la obtención del crédito.

**Tabla 4***Cobertura de préstamo*

<b>Créditos por empresa (S/.)</b>	<b>Garantías</b>
Hasta 90, 000	98%
<b>De 90, 001 a 750,000</b>	<b>95%</b>
De 750,001 a 7'500,000	90%
De 7'500,000 a 10'000,000	80%

Por otro lado, para cumplir los objetivos planteados en la presente investigación y poder determinar la rentabilidad económica y financiera de la empresa, se solicitó al dueño de la empresa la documentación contable necesaria, tales como: Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Caja, y relación y pago a proveedores correspondiente a los periodos 2020, 2021 y 2022 (véase anexo 5). Luego de contar con la documentación antes mencionada, se procedió a realizar el análisis respectivo

En cumplimiento al objetivo general: analizar el impacto del financiamiento Reactiva Perú en la rentabilidad de la empresa, se presenta a continuación: el Estado de Resultados, el Balance General y los flujos de caja considerando el crédito Reactiva Perú, con el fin de mostrar en impacto del financiamiento en la rentabilidad.

**Tabla 5***Estado de Resultados 2020-2022*

<b>Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020, 2021 y 2022 (En miles de unidades)</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Ingresos de actividades ordinarias	53.844	95789	87631
Costo de Ventas	0	-41345	0
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>53.844,23</b>	<b>54.444,28</b>	<b>87.631,00</b>
Gastos de Ventas y Distribución			
Gastos de Administración			
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Otros Ingresos Operativos			
Otros Gastos Operativos			
Otras ganancias (pérdidas)	-21.276	-6740	-20475

<b>Ganancia (Pérdida) por actividades de operación</b>	<b>32.568,21</b>	<b>47.704,28</b>	<b>67.156,00</b>
Ingresos Financieros	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0
Diferencias de Cambio neto	0	0	0
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>32.568,21</b>	<b>47.704,28</b>	<b>67.156,00</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias			
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas</b>			
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias			
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>32.568,21</b>	<b>47.704,28</b>	<b>67.156,00</b>

*Nota: Estado de Resultados de la panadería Tomy EIRL, periodo 2020-2022*

En la tabla se observa que la empresa cerró el año 2020 con un valor total de ganancias de S/. 32, 568.21, en el año 2021 la empresa cerró el periodo con una ganancia de S/. 47, 704,28 y en el año 2022 tuvo una ganancia de S/. 67,156 soles, por lo que se puede decir que gracias al financiamiento del préstamo Reactiva Perú, la empresa incrementó sus ganancias evidenciando un crecimiento positivo y significativo, logrando un aumento de las ventas y la disminución de costos. Aunque cabe resaltar que el año 2021 fue donde la empresa obtuvo más ingresos de actividades ordinarias, con un monto de S/. 95,789, pero también fue el periodo con mayores pérdidas, a pesar de ello, la empresa pudo obtener una ganancia, pero es mayor que 2020, año en el cual se obtuvo el financiamiento y menor que el periodo 2022. Por tanto, se determinó que la empresa ha ido creciendo gradualmente gracias al financiamiento de Reactiva Perú.

Asimismo, se puede resaltar que, la empresa ha mejorado su utilidad, ya que en el periodo 2020 cuando se adquirió el préstamo, la utilidad tuvo un valor de S/. 32, 568,21, en el periodo 2021 se obtuvo un valor de S/. 47, 704,28 y para el periodo 2022 una utilidad de

S/. 67, 156,00, mejorando gradualmente, por lo que se puede decir que el financiamiento del Programa Reactiva Perú impactó en la utilidad de la empresa.

**Tabla 6**

*Estado de situación financiera 2020-2022*

<b>Al 31 de diciembre de 2020, 2021 y 2022 (En miles de unidades monetarias)</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	S/ 24.263,31	S/68.636,40	S/106.940,77
Inversiones Financieras	S/ -	S/ -	S/ -
Cuentas por cobrar a comerciales	S/ -	S/ -	S/ -
Otras cuentas por cobrar a comerciales relacionadas	S/ -	S/ -	S/ -
Otras cuentas por cobrar	S/ -	S/ -	S/ -
Anticipos	S/ -	S/ -	S/ -
Existencias	S/ 72.379,70	S/ -	S/ 142.373,30
Activos Biológicos	S/ -	S/ -	S/ -
Activos no corrientes mantenidos para la venta	S/ -	S/ -	S/ -
Gastos contratados por anticipado	S/ -	S/ -	S/ -
Otros activos	S/ -	S/ -	S/ -
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 96.643,01</b>	<b>S/ 68.636,40</b>	<b>S/ 249.314,08</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	S/ -	S/ -	S/ -
IGV por devengar	S/ -	S/ -	S/ -
cuentas por cobrar a comerciales	S/ -	S/ -	S/ -
Otras cuentas por cobrar a comerciales relacionadas	S/ -	S/ -	S/ -
Otras cuentas por cobrar	S/ -	S/ -	S/ -
Existencias	S/ -	S/ -	S/ -
Activos Biológicos	S/ -	S/ 87.797,40	S/ -
Inversión inmobiliaria	S/ -	S/ -	S/ -
Propiedad planta y Equipo (NETO)	S/ 27.990,00	S/ 27.990,00	S/ 9.949,65
Activos intangibles			
Activos diferidos	S/ 813,00	S/ 813,00	S/ 813,00
Otros activos			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 28.803,00</b>	<b>S/116.600,40</b>	<b>S/ 10.762,65</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>S/ 125.446,01</b>	<b>S/185.236,80</b>	<b>S/ 260.076,73</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Sobregiro bancario	S/ -	S/ -	S/ -
Igv	S/ 8.196,55	S/ -	S/ 21.614,97

Cuentas por pagar comerciales	S/ 19.800,00	S/ 26.152,03	S/ 26.152,03
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas			
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	S/ -	S/ 13.689,93	S/ -
Otras cuentas por pagar	S/ -	S/ -	S/ -
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/ 15.000,26	S/ 15.241,35	S/ 15.000,26
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	S/ -	S/ -	S/ -
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 42.996,81</b>	<b>S/ 55.083,31</b>	<b>S/ 62.767,25</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	S/ -	S/ -	S/ -
Cuentas por pagar a comerciales	S/ -	S/ -	S/ -
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	S/ -	S/ -	S/ -
Impuesto a la renta y participaciones corrientes	S/ -	S/ -	S/ -
Otras cuentas por pagar	S/ -	S/ -	S/ -
Provisiones	S/ -	S/ -	S/ -
Ingresos diferidos	S/ -	S/ -	S/ -
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	S/ 50.000,00	S/ -	S/ 50.000,00
Acciones de inversión	S/ -	S/ 50.000,00	S/ -
Capital adicional	S/ -	S/ -	S/ -
Reserva Legal	S/ -	S/ 32.449,21	S/ -
Resultados Acumulados	S/ 32.449,21	S/ 47.704,29	S/147.309,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 82.449,21</b>	<b>S/130.153,49</b>	<b>S/ 197.309,48</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 125.446,01</b>	<b>S/185.236,80</b>	<b>S/260.076,73</b>

*Nota: Estado de Situación Financiera, periodo 2020-2022*

En la tabla se observan los estados financieros correspondientes a los años 2020-2022 de la panadería Tomy EIRL, donde se puede observar que el total de activos en el año 2020, donde la empresa fue beneficiaria del préstamo Reactiva Perú, se obtuvo un valor de S/. 125, 446.01 en el total de activos, pasivo y patrimonio, para el periodo 2021 se obtuvo un valor de S/. 185,236.80 en el total de activo, pasivo, patrimonio y en el año 2022, que es el periodo donde la empresa deja de pagar el préstamo en el año de junio, se obtiene un valor de S/. 260,076.73 en el total de activos, pasivo y patrimonio, lo que demuestra que hubo un crecimiento positivo en la empresa panadera desde el año en que adquirió el préstamo Reactiva Perú con respecto a los años anteriores.

**Tabla 7***Flujo de caja de la panadería Tomy EIRL*

DETALLE	Año 2020						Año 2021					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
<b>SALDO INICIAL</b>	38,364	9,773	-15,496	-40,707	-59,914	-83,050	-101,445	-84,773	-99,946	-110,948	-121,840	-130,688
<b>1. INGRESOS:</b>												
VENTAS (*)	31,524	35,698	46,980	52,000	50,368	54,268	58,963	59,632	62,547	64,257	61,581	58,236
<b>TOTAL, INGRESOS</b>	<b>69,888</b>	<b>45,471</b>	<b>31,484</b>	<b>11,293</b>	<b>-9,546</b>	<b>-28,782</b>	<b>-42,482</b>	<b>-25,141</b>	<b>-37,399</b>	<b>-46,691</b>	<b>-60,259</b>	<b>-72,452</b>
<b>2. EGRESOS:</b>												
<b><u>2.1. Costos o gastos de operación:</u></b>												
Repuestos y Suministros	5,359	6,069	7,987	8,840	8,563	9,226	10,024	10,137	10,633	10,924	10,469	9,900
Combustible	1,734	1,963	2,584	2,860	2,770	2,985	3,243	3,280	3,440	3,534	3,387	3,203
Equipo de protección personal	1,419	1,606	2,114	2,340	2,267	2,442	2,653	2,683	2,815	2,892	2,771	2,621
Útiles de escritorio	410	464	611	676	655	705	767	775	813	835	801	757
Útiles de limpieza	284	321	423	468	453	488	531	537	563	578	554	524
Servicios prestados por terceros	757	857	1,128	1,248	1,209	1,302	1,415	1,431	1,501	1,542	1,478	1,398
Otros gastos de gestión	1,734	1,963	2,584	2,860	2,770	2,985	3,243	3,280	3,440	3,534	3,387	3,203
Gastos financieros	315	357	470	520	504	543	590	596	625	643	616	582
Pago a Proveedores	35,800	35,000	35,400	34,500	35,200	33,200		30,200	29,600	28,200	27,600	26,200
Remuneraciones	9,854	9,592	15,241	12,854	15,200	14,569	15,244	17,251	15,258	17,474	14,581	14,582
IGV	1,346	1,525	2,007	2,221	2,151	2,318	2,518	2,547	2,671	2,744	2,630	2,487

Tributos IR	1,103	1,249	1,644	1,820	1,763	1,899	2,064	2,087	2,189	2,249	2,155	2,038
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>60,114</b>	<b>60,967</b>	<b>72,191</b>	<b>71,207</b>	<b>73,504</b>	<b>72,662</b>	<b>42,291</b>	<b>74,805</b>	<b>73,549</b>	<b>75,149</b>	<b>70,429</b>	<b>67,495</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>9,773</b>	<b>-15,496</b>	<b>-40,707</b>	<b>-59,914</b>	<b>-83,050</b>	<b>-101,445</b>	<b>-84,773</b>	<b>-99,946</b>	<b>-110,948</b>	<b>-121,840</b>	<b>-130,688</b>	<b>-139,947</b>

**2.2. Deuda financiera.**

<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>												
<b>FLUJO DE CAJA ECONÓMICO</b>	<b>9,773</b>	<b>-15,496</b>	<b>-40,707</b>	<b>-59,914</b>	<b>-83,050</b>	<b>-101,445</b>	<b>-84,773</b>	<b>-99,946</b>	<b>-110,948</b>	<b>-121,840</b>	<b>-130,688</b>	<b>-139,947</b>
<b>CAJA FINAL</b>	<b>9,773</b>	<b>-15,496</b>	<b>-40,707</b>	<b>-59,914</b>	<b>-83,050</b>	<b>-101,445</b>	<b>-84,773</b>	<b>-99,946</b>	<b>-110,948</b>	<b>-121,840</b>	<b>-130,688</b>	<b>-139,947</b>

*Nota: Flujo de Caja sin el financiamiento del Programa Reactiva Perú, periodo junio 2020- mayo 2021*

**Tabla 8***Flujo de caja de la panadería Tomy EIRL periodo junio 2021-mayo 2022*

DETALLE	Año 2021						Año 2022					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
<b>SALDO INICIAL</b>	-139,947	-146,180	-149,783	-150,894	-150,022	-149,931	-149,645	-132,606	-126,574	-120,551	-114,736	-108,528
<b>1. INGRESOS:</b>												
VENTAS (*)	62,544	66,412	65,287	68,218	68,335	66,521	63,257	63,587	63,916	64,246	64,575	64,905
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>-77,403</b>	<b>-79,768</b>	<b>-84,496</b>	<b>-82,676</b>	<b>-81,687</b>	<b>-83,410</b>	<b>-86,388</b>	<b>-69,019</b>	<b>-62,658</b>	<b>-56,305</b>	<b>-50,160</b>	<b>-43,624</b>
<b>2. EGRESOS:</b>												
<b><u>2.1. Costos o gastos de operación:</u></b>												
Repuestos y Suministros	10,632	11,290	11,099	11,597	11,617	11,309	10,754	10,810	10,866	10,922	10,978	11,034
Combustible	3,440	3,653	3,591	3,752	3,758	3,659	3,479	3,497	3,515	3,534	3,552	3,570
Equipo de protección personal	2,814	2,989	2,938	3,070	3,075	2,993	2,847	2,861	2,876	2,891	2,906	2,921
Útiles de escritorio	813	863	849	887	888	865	822	827	831	835	839	844
Útiles de limpieza	563	598	588	614	615	599	569	572	575	578	581	584
Servicios prestados por terceros	1,501	1,594	1,567	1,637	1,640	1,597	1,518	1,526	1,534	1,542	1,550	1,558
Otros gastos de gestión	3,440	3,653	3,591	3,752	3,758	3,659	3,479	3,497	3,515	3,534	3,552	3,570
Gastos financieros	625	664	653	682	683	665	633	636	639	642	646	649
Pago a Proveedores	22,500	20,300	19,200	18,200	18,200	17,200		10,100	10,200	10,500	10,200	10,100
Remuneraciones	17,587	19,251	17,250	17,854	18,698	18,521	17,201	18,287	18,374	18,460	18,546	18,633
IGV	2,671	2,837	2,788	2,914	2,919	2,841	2,702	2,716	2,730	2,744	2,758	2,772



Tributos IR	2,189	2,324	2,285	2,388	2,392	2,328	2,214	2,226	2,237	2,249	2,260	2,272
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>68,777</b>	<b>70,015</b>	<b>66,398</b>	<b>67,346</b>	<b>68,244</b>	<b>66,235</b>	<b>46,218</b>	<b>57,555</b>	<b>57,893</b>	<b>58,430</b>	<b>58,368</b>	<b>58,505</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>-146,180</b>	<b>-149,783</b>	<b>-150,894</b>	<b>-150,022</b>	<b>-149,931</b>	<b>-149,645</b>	<b>-132,606</b>	<b>-126,574</b>	<b>-120,551</b>	<b>-114,736</b>	<b>-108,528</b>	<b>-102,129</b>

**2.2. Deuda financiera.**

<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>												
<b>FLUJO DE CAJA ECONÓMICO</b>	<b>-146,180</b>	<b>-149,783</b>	<b>-150,894</b>	<b>-150,022</b>	<b>-149,931</b>	<b>-149,645</b>	<b>-132,606</b>	<b>-126,574</b>	<b>-120,551</b>	<b>-114,736</b>	<b>-108,528</b>	<b>-102,129</b>
<b>CAJA FINAL</b>	<b>-146,180</b>	<b>-149,783</b>	<b>-150,894</b>	<b>-150,022</b>	<b>-149,931</b>	<b>-149,645</b>	<b>-132,606</b>	<b>-126,574</b>	<b>-120,551</b>	<b>-114,736</b>	<b>-108,528</b>	<b>-102,129</b>

*Nota: Flujo de Caja sin el financiamiento del Programa Reactiva Perú, periodo junio 2021- mayo 2022*

En las tablas 7 y 8 se muestra el Flujo de Caja calculado sin el financiamiento del Programa Reactiva Perú, donde se puede apreciar que, desde junio de 2020 hasta mayo de 2022, los ingresos por ventas aumentaron considerablemente; no obstante, quedaron cuentas por pagar a proveedores, por ello se advierte que en junio de 2020 hasta mayo de 2021 el saldo de caja final o el dinero que le queda a la empresa del primer mes analizado es bajo, se observa que cada mes va disminuyendo el saldo de caja final, quedando prácticamente sin financiamiento para asumir las deudas, resultando en pérdida para este periodo.

También se observa que para el periodo junio 2021-mayo 2022 el saldo de caja final empieza con un monto en negativo de S/146,180.00 y termina en negativo con S/102,129.00; es decir que la empresa sin el financiamiento del Programa Reactiva Perú quedaría en pérdida en su caja final.

A continuación, se presenta el Flujo de Caja del periodo 2020-2022 considerando el financiamiento de Reactiva Perú.

**Tabla 9**

*Flujo de caja de la empresa Tomy EIRL periodo junio 2020-mayo 2021 con el financiamiento del Programa Reactiva Perú*

DETALLE	Año 2020						Año 2021					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
<b>SALDO INICIAL</b>	38,364	359,773	334,504	309,293	290,086	266,950	248,555	265,227	250,054	239,052	228,160	219,312
<b>1. INGRESOS:</b>												
VENTAS (*)	31,524	35,698	46,980	52,000	50,368	54,268	58,963	59,632	62,547	64,257	61,581	58,236
PRESTAMO REACTIVA 2020	350,000											
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>419,888</b>	<b>395,471</b>	<b>381,484</b>	<b>361,293</b>	<b>340,454</b>	<b>321,218</b>	<b>307,518</b>	<b>324,859</b>	<b>312,601</b>	<b>303,309</b>	<b>289,741</b>	<b>277,548</b>
<b>2. EGRESOS:</b>												
<b><u>2.1. Costos o gastos de operación:</u></b>												
Repuestos y Suministros	5,359	6,069	7,987	8,840	8,563	9,226	10,024	10,137	10,633	10,924	10,469	9,900
Combustible	1,734	1,963	2,584	2,860	2,770	2,985	3,243	3,280	3,440	3,534	3,387	3,203
Equipo de protección personal	1,419	1,606	2,114	2,340	2,267	2,442	2,653	2,683	2,815	2,892	2,771	2,621
Útiles de escritorio	410	464	611	676	655	705	767	775	813	835	801	757
Útiles de limpieza	284	321	423	468	453	488	531	537	563	578	554	524
Servicios prestados por terceros	757	857	1,128	1,248	1,209	1,302	1,415	1,431	1,501	1,542	1,478	1,398
Otros gastos de gestión	1,734	1,963	2,584	2,860	2,770	2,985	3,243	3,280	3,440	3,534	3,387	3,203

Gastos financieros	315	357	470	520	504	543	590	596	625	643	616	582
Pago a Proveedores	35,800	35,000	35,400	34,500	35,200	33,200		30,200	29,600	28,200	27,600	26,200
Remuneraciones	9,854	9,592	15,241	12,854	15,200	14,569	15,244	17,251	15,258	17,474	14,581	14,582
IGV	1,346	1,525	2,007	2,221	2,151	2,318	2,518	2,547	2,671	2,744	2,630	2,487
Tributos IR	1,103	1,249	1,644	1,820	1,763	1,899	2,064	2,087	2,189	2,249	2,155	2,038
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>60,114</b>	<b>60,967</b>	<b>72,191</b>	<b>71,207</b>	<b>73,504</b>	<b>72,662</b>	<b>42,291</b>	<b>74,805</b>	<b>73,549</b>	<b>75,149</b>	<b>70,429</b>	<b>67,495</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>359,773</b>	<b>334,504</b>	<b>309,293</b>	<b>290,086</b>	<b>266,950</b>	<b>248,555</b>	<b>265,227</b>	<b>250,054</b>	<b>239,052</b>	<b>228,160</b>	<b>219,312</b>	<b>210,053</b>
<b><u>2.2. Deuda financiera.</u></b>												
REAC 2020 (350,000.00)												
<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>												
<b>FLUJO DE CAJA ECONÓMICO</b>	<b>359,773</b>	<b>334,504</b>	<b>309,293</b>	<b>290,086</b>	<b>266,950</b>	<b>248,555</b>	<b>265,227</b>	<b>250,054</b>	<b>239,052</b>	<b>228,160</b>	<b>219,312</b>	<b>210,053</b>
<b>CAJA FINAL</b>	<b>359,773</b>	<b>334,504</b>	<b>309,293</b>	<b>290,086</b>	<b>266,950</b>	<b>248,555</b>	<b>265,227</b>	<b>250,054</b>	<b>239,052</b>	<b>228,160</b>	<b>219,312</b>	<b>210,053</b>

*Nota: Flujo de Caja de la empresa con el financiamiento por el Programa Reactiva Perú EIRL, periodo junio 2020-mayo 2021*

**Tabla 10**

*Flujo de caja de la empresa Tomy EIRL periodo junio 2021-mayo 2022 con el financiamiento del Programa Reactiva Perú*

DETALLE	Año 2021						Año 2022					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
<b>SALDO INICIAL</b>	210,053	176,666	145,909	117,644	91,361	64,298	37,430	27,315	33,319	39,315	45,104	51,284
<b>1. INGRESOS:</b>												
VENTAS (*)	62,544	66,412	65,287	68,218	68,335	66,521	63,257	63,587	63,916	64,246	64,575	64,905
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>272,597</b>	<b>243,078</b>	<b>211,196</b>	<b>185,862</b>	<b>159,696</b>	<b>130,819</b>	<b>100,687</b>	<b>90,902</b>	<b>97,235</b>	<b>103,561</b>	<b>109,679</b>	<b>116,189</b>
<b>2. EGRESOS:</b>												
<b><u>2.1. Costos o gastos de operación:</u></b>												
Repuestos y Suministros	10,632	11,290	11,099	11,597	11,617	11,309	10,754	10,810	10,866	10,922	10,978	11,034
Combustible	3,440	3,653	3,591	3,752	3,758	3,659	3,479	3,497	3,515	3,534	3,552	3,570
Equipo de protección personal	2,814	2,989	2,938	3,070	3,075	2,993	2,847	2,861	2,876	2,891	2,906	2,921
Útiles de escritorio	813	863	849	887	888	865	822	827	831	835	839	844
Útiles de limpieza	563	598	588	614	615	599	569	572	575	578	581	584
Servicios prestados por terceros	1,501	1,594	1,567	1,637	1,640	1,597	1,518	1,526	1,534	1,542	1,550	1,558
Otros gastos de gestión	3,440	3,653	3,591	3,752	3,758	3,659	3,479	3,497	3,515	3,534	3,552	3,570
Gastos financieros	625	664	653	682	683	665	633	636	639	642	646	649

Pago a Proveedores	22,500	20,300	19,200	18,200	18,200	17,200		10,100	10,200	10,500	10,200	10,100
Remuneraciones	17,587	19,251	17,250	17,854	18,698	18,521	17,201	18287	18374	18460	18546	18633
IGV	659	824	776	901	906	829	689	2,714	2,728	2,742	2,756	760
Tributos IR	2,189	2,324	2,285	2,388	2,392	2,328	2,214	2,226	2,237	2,249	2,260	2,272
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>66,764</b>	<b>68,002</b>	<b>64,385</b>	<b>65,334</b>	<b>66,232</b>	<b>64,222</b>	<b>44,205</b>	<b>57,553</b>	<b>57,891</b>	<b>58,428</b>	<b>58,366</b>	<b>56,493</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>	<b>205,833</b>	<b>175,075</b>	<b>146,810</b>	<b>120,528</b>	<b>93,465</b>	<b>66,597</b>	<b>56,482</b>	<b>33,348</b>	<b>39,345</b>	<b>45,133</b>	<b>51,313</b>	<b>59,696</b>

## 2.2. Deuda financiera.

REAC 2020 (350,000.00)	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167	29,167
<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>	<b>29,167</b>
<b>FLUJO DE CAJA ECONÓMICO</b>	<b>176,666</b>	<b>145,909</b>	<b>117,644</b>	<b>91,361</b>	<b>64,298</b>	<b>37,430</b>	<b>27,315</b>	<b>33,319</b>	<b>39,315</b>	<b>45,104</b>	<b>51,284</b>	<b>30,529</b>
<b>CAJA FINAL</b>	<b>176,666</b>	<b>145,909</b>	<b>117,644</b>	<b>91,361</b>	<b>64,298</b>	<b>37,430</b>	<b>27,315</b>	<b>33,319</b>	<b>39,315</b>	<b>45,104</b>	<b>51,284</b>	<b>30,529</b>

*Nota: Flujo de Caja con el financiamiento por el Programa Reactiva Perú, periodo junio 2021-mayo*

En las tablas 9 y 10 se muestra el Flujo de Caja calculado de la empresa Panadería Tomy EIRL, con el financiamiento del Programa Reactiva Perú, donde se puede apreciar que dicho financiamiento se obtuvo en el mes de junio de 2020, adquiriendo un monto de S/ 350,000.00, pero los pagos de las cuotas del préstamo se pagaron al cabo de un año, o sea desde junio del 2021, el cual fue un monto de S/ 29,167.00.

De igual manera, el total de ingresos que tuvo la empresa Panadería Tomy EIRL fueron ascendiendo mes a mes, ya que al comenzar el periodo de junio de 2020 se tuvo un total de ingresos de S/ 419,888.00 y finalizó en mayo del 2021 con un total de ingresos de S/ 277,548.00, por lo que se puede decir que la empresa cerró un periodo teniendo un monto de dinero considerables gracias a que para ese periodo ya se está haciendo uso del dinero adquirido del Reactiva Perú.

En cuanto al periodo de junio 2021-mayo 2022, la empresa inició con un saldo de caja de S/ 272,597.00 y es en ese mes (junio) donde se empieza a pagar las cuotas del préstamo adquirido a través del Programa Reactiva Perú, lo que se puede decir que a pesar que cierra la caja descontando el monto pagado al banco donde adquirió dicho financiamiento, igual sigue manteniendo una cantidad de dinero considerable en la caja. Esto sucede hasta el mes de diciembre, pero a partir de enero del 2022 se puede observar que a pesar de que las ventas siguen aumentando, el saldo final de la caja es mucho menor a comparación de los meses anteriores, pero es importante resaltar que en cada mes esa cantidad sigue ascendiendo, cerrando el año con un saldo de caja final de S/ 30,529.00, por lo que se estima que en los siguientes periodos esa cantidad de saldo de caja siga ascendiendo para su beneficio de la empresa estudiada.

Posterior al análisis realizado, es preciso calcular el **Valor Actual Neto (VAN)** considerando el financiamiento del Programa Reactiva Perú, con el fin de determinar si

dicho financiamiento favoreció a la empresa. Por lo cual, en la siguiente tabla se presentan los valores de flujo neto necesarios para el cálculo del Valor Actual Neto (VAN)

**Tabla 11**

*Resultado del cálculo del Valor Actual Neto (VAN)*

<b>Año</b>	<b>Total ingresos</b>	<b>Total egresos</b>	<b>Flujo de efectivo neto</b>
2020	S/ 2,762,011.120	S/ 553,483.737	S/ 2,208,527.38
2021	S/ 2,811,993.494	S/ 800,572.480	S/ 2,011,421.01
2022	S/ 1,200,249.226	S/ 759,032.929	S/ 441,216.30

*Nota:* Valores del flujo neto (2020-2022) para calcular el VAN

Es así que, después de identificar los valores del Valor Actual Neto (VAN) y considerando que la empresa obtuvo un monto de S/350.000,00 del Programa Reactiva Perú, a continuación, se muestra el cálculo del VAN.

**Fórmula de Valor Actual Neto (VAN):**

$$VAN = \frac{f1}{(1+i)^{n1}} + \frac{f2}{(1+i)^{n2}} + \frac{f3}{(1+i)^{n3}} - I_0$$

**Cálculo de Valor Actual Neto (VAN):**

$$VAN = \frac{S/ 2,208,527.38}{(1 + 0.10)^1} + \frac{S/ 2,011,421.01}{(1 + 0.10)^2} + \frac{S/ 441,216.30}{(1 + 0.10)^3} - S/350.000,00$$

$$VAN = S/3,651,575.92$$

El Valor Actual Neto es S/ 3,651,575.92, siendo mayor que cero, lo que significa que el financiamiento del Programa Reactiva Perú genera beneficios a la empresa Tomy EIRL.

Luego de haber mostrado cómo la empresa ha sido financiada por el Programa Reactiva Perú, y analizar su flujo de caja desde junio 2020- mayo 2022 con y sin financiamiento, así como realizar el cálculo del VAN (Valor Actual Neto). Se presenta el cálculo de los ratios de rentabilidad de la panadería Tomy EIRL. En cumplimiento a los objetivos



específicos: determinar el impacto en la rentabilidad económica y determinar el impacto en la rentabilidad financiera de la empresa a partir del financiamiento del Programa Reactiva Perú.

#### 4.1. Impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica

**Tabla 12**

*Cálculo del ratio de rentabilidad ROA 2020-2022*

<b>ROA=Utilidad neta/ Activo Total</b>			
	<b>Año 2020</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Año 2022</b>
<b>Utilidad neta</b>	S/ 32.568,21	S/ 47704,28	S/ 67156,00
<b>Activo total</b>	S/ 125446,01	S/ 185236,8	S/ 260076,73
<b>TOTAL</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>

*Nota: Cálculo de la rentabilidad económica de la empresa, periodo 2020-2022*

En la tabla se presenta el cálculo del ratio de rentabilidad ROA, lo cual indica el grado de rentabilidad de los activos, donde se aprecia que para el periodo 2020 se refleja que por cada unidad monetaria invertida en los activos, se obtiene un rendimiento del 26% sobre la inversión, dejando notar que para este periodo la panadería Tomy EIRL manejo de manera adecuada el dinero invertido, de igual manera para el periodo 2021 y para el 2022; toda vez que se observa un mismo porcentaje en el indicador, teniendo como resultado un 26% para ambos periodos, lo que significa que la rentabilidad de la empresa se mantuvo a pesar de que esta haya sido financiada por el préstamo Reactiva Perú.

## 4.2. Impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad financiera

**Tabla 13**

*Cálculo del ratio de rentabilidad ROE*

<b>ROE=Utilidad neta/ Patrimonio</b>			
	<b>Año 2020</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Año 2022</b>
<b>Utilidad neta</b>	S/ 32.568,21	S/ 47704,28	S/ 67156,00
<b>Patrimonio</b>	S/ 82.449,21	S/ 130.153,49	S/ 197.309,48
<b>TOTAL</b>	<b>39,50%</b>	<b>36,65%</b>	<b>34,04%</b>

*Nota: Cálculo de la rentabilidad financiera, periodo 2020-2022*

En la tabla se observa que, para el periodo 2020 se genera un rendimiento del 39,50% sobre el patrimonio por cada unidad invertida, por lo que se puede afirmar que la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad es significativa, para el periodo 2021 se observa que la empresa genera un rendimiento del 36,65% y para el periodo 2022 se genera un rendimiento del 34,04% sobre el patrimonio por cada unidad invertida por la empresa Panadería Tomy EIRL. Por tanto, se puede decir que, en esos tres periodos, el ratio de rentabilidad ROE ha disminuido en 2,85% y 2,61% respectivamente y aunque no ha disminuido en un gran porcentaje, sería necesario que la empresa tome medidas para aumentar su rentabilidad financiera.

Finalmente, se presentan los cálculos del margen operativo, margen neto y margen bruto, en las siguientes tablas:

**Tabla 14***Cálculo del Margen operativo*

<b>Margen Operativo = Beneficio antes del impuesto/ Ventas</b>			
	<b>Año 2020</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Año 2022</b>
<b>Beneficio antes del impuesto</b>	S/ 32568,21	S/ 47704,28	S/ 67156
<b>Ventas</b>	S/ 53.844	S/ 95789	S/ 87631
<b>TOTAL</b>	<b>60,49%</b>	<b>49,80%</b>	<b>76,63%</b>

*Nota: Cálculo del Margen Operativo, periodo 2020-2022*

En la Tabla 10 se aprecia que en el periodo del año 2020 se obtiene un margen operativo del 60,49%, lo que indica una rentabilidad por cada unidad monetaria de ventas mayor que en el periodo anterior, en el periodo 2021 solo se obtuvo el 49,89%, y en el periodo del 2022 se obtuvo un margen operativo de 76,63%, lo que significa que después del financiamiento del Reactiva Perú mejoro la eficiencia de los servicios prestados y en el año anterior no se estaba cumpliendo de manera adecuada con los objetivos trazados y con las metas establecidas por la empresa.

**Tabla 15***Cálculo del margen bruto*

<b>Margen Bruto=Utilidad bruta/ Ventas</b>			
	<b>Año 2020</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Año 2022</b>
<b>Utilidad bruta</b>	S/ 53844,23	S/ 54444,28	S/ 87631
<b>Ventas</b>	S/ 53.844	S/ 95789	S/ 87631
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>56,84%</b>	<b>100,00%</b>

*Nota: Cálculo del margen bruto, periodo 2020-2022*

En la tabla se aprecia que en el periodo del 2020 se obtiene un margen bruto del 100%, lo que se llega a la conclusión que la ganancia producida en relación a los servicios prestados es totalmente favorable, en el periodo 2021 se observa que el margen de

ganancia es de 56,84%, lo cual es un indicador favorable de rentabilidad, pero se puede decir que en el año 2022 otra vez se vieron las mejoras de una manera muy considerable debido a que el margen bruto de la panadería Tomy EIRL aumentó otra vez a un 100% y también ha incrementado la utilidad bruta de la empresa. Entonces, se puede decir que en el año 2021 se obtuvo un margen de utilidad bruta menor en comparación de los periodos analizados ya que la empresa presentó una pérdida en el costo de ventas de S/ -41345.

**Tabla 16**

*Cálculo del margen neto*

<b>Margen Neto=Utilidad neta/ Ventas</b>			
	<b>Año 2020</b>	<b>Año 2021</b>	<b>Año 2022</b>
<b>Utilidad neta</b>	S/ 32.568,21	S/ 47704,28	S/ 67156,00
<b>Ventas</b>	S/ 53.844	S/ 95789	S/ 87631
<b>TOTAL</b>	<b>60,49%</b>	<b>49,80%</b>	<b>76,63%</b>

*Nota: Cálculo del margen neto, periodo 2020-2022*

En la tabla se puede observar que en el periodo del 2020 la empresa obtuvo un margen neto del 60,49%, en el periodo del 2021 se observa que este porcentaje disminuye en 10,69%, ya que se obtiene un margen neto del 49,80% y para el periodo 2022 aumenta en 26.83%, puesto que el resultado del margen neto es de 76,63%, lo que muestra un incremento positivo de la utilidad después de deducir costos incurridos en dicho periodo.

### 4.3. Discusión de resultados

En relación al objetivo general: analizar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad de la panadería Tomy EIRL, los resultados de la tabla 5 muestran los estados financieros correspondientes a los años 2020-2022, en la cual se advierte que hubo un crecimiento positivo en la empresa desde el año en que se adquirió el préstamo Reactiva Perú con respecto a los años anteriores. Asimismo, el análisis del Flujo de Caja, Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera, dan cuenta que el financiamiento del Programa Reactiva Perú impactó positivamente en la rentabilidad de la panadería Tomy EIRL, al año 2022, de modo que se acepta la hipótesis planteada.

Los resultados obtenidos en la presente investigación concuerdan con los de Ortega & Sarcos (2017), en cuya investigación concluyeron que las fuentes de financiamiento influyen de manera significativa en la rentabilidad y el patrimonio de las microempresas; de igual manera, los resultados de Asencio (2020) dan cuenta que los pasivos y las variables ventas, activos, endeudamiento y margen neto de utilidad, presentan un grado de correlación alto, por lo que concluyeron que el financiamiento impacta en la rentabilidad de las Pymes, y pese a elevar el nivel de endeudamiento, le permite a la empresa adquirir activos para mejorar su funcionamiento, elevar las ventas y el margen neto de utilidad; así como los resultados de Ramos (2018), quien también determinó que el financiamiento influye positivamente en la liquidez de las empresas.

En relación a los objetivos específicos: determinar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica y en la rentabilidad financiera; los resultados de las tablas 11 y 12 muestran que el porcentaje de la rentabilidad económica, se mantuvo para los tres años analizados en un 26%; mientras que, la rentabilidad financiera disminuyó su valor en el periodo 2022, pero cabe resaltar que la utilidad neta

aumentó, junto con el total del patrimonio de la empresa a comparación de los otros periodos.

Si bien los resultados dan cuenta que la rentabilidad económica se mantiene y la rentabilidad financiera disminuye en una mínima cantidad, también se observa una mejora en los otros ratios, siendo beneficioso para el crecimiento de la empresa. Puesto que el margen operativo de la empresa al 2022 fue de 76,63%, el margen bruto también aumentó a un 100%, de igual manera el margen neto aumentó. De modo que el financiamiento de Reactiva Perú impactó positivamente en la rentabilidad económica y financiera del periodo 2022.

Los resultados antes expuestos coinciden con los de Aguilar & Cano (2017), quien concluye que a partir del financiamiento incrementó la rentabilidad económica y financiera de las empresas que estudió, por lo que asevera que el financiamiento permite tener una mayor capacidad de desarrollo, operaciones más eficientes y acceso a créditos en mejores condiciones de tasa y plazo. Asimismo, Bobadilla (2021) en su investigación concluyó que el financiamiento impactó en la rentabilidad financiera y económica de la empresa que evaluó; también, Rebaza (2018) postula que el financiamiento impactó en la rentabilidad de la empresa, mejorando su liquidez a 1.98, su rendimiento sobre el capital a 19.14% y su rendimiento sobre los activos totales a un 13.29%.

## CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1. Conclusiones

- Se determinó que el financiamiento del Reactiva Perú impacta de manera positiva en la rentabilidad de la panadería Tomy EIRL, Cajamarca 2022, ya que mejoró el margen operativo de la empresa en un 60,49%, y el margen bruto aumentó en un 100%; se evidenció un crecimiento positivo y significativo de la empresa desde que se obtuvo el préstamo, puesto que la empresa cerró el año 2020 con un valor total de ganancias de S/. 32, 568.21; en el año 2021 con una ganancia de S/. 47, 704,28; y en el año 2022 con S/. 67,156.
- Se determinó que el financiamiento de Reactiva Perú impactó positivamente en la rentabilidad económica de la empresa en el año 2022, dejando notar que la empresa manejó adecuadamente el dinero invertido al obtener un 26% sobre la inversión.
- Se determinó que el financiamiento de Reactiva Perú impactó positivamente en la rentabilidad financiera de la empresa en el periodo 2022, al haber generado un rendimiento del 34,04% sobre el patrimonio por cada unidad invertida, mostrándose un aumento en la utilidad neta.

## 5.2. Recomendaciones

- Se sugiere al gerente de la Panadería Tomy EIRL y a todo el personal administrativo que consideren los resultados del análisis financiero que se realizó para la presente investigación, como referencia para seguir mejorando los recursos de la empresa y determinar acciones de mejora para seguir mejorando la estabilidad.
- Se recomienda al personal del área financiera de la empresa Panadería Tomy crear políticas para realizar el análisis periódico de los estados financieros y realizar las respectivas comparativas con la finalidad de conocer como el préstamo Reactiva Perú va impactando en la rentabilidad de dicha empresa y crear acciones estratégicas orientadas a la generación de una rentabilidad mayor.
- Se recomienda al gerente general y al personal administrativo de la empresa Panadería Tomy EIRL, analizar de manera constante los estados financieros de la empresa con el fin de evitar inconvenientes y puedan cumplir con el pago de sus proveedores y esto le permitirá ir mejorando y haciendo que la empresa realice sus pagos para un óptimo crecimiento.

## REFERENCIAS

Agencia Peruana de Noticias Andina. (16 de Mayo de 2022). *Conoce los requisitos para reprogramar créditos de programa Reactiva Perú*. Obtenido de



<https://andina.pe/agencia/noticia-conoce-los-requisitos-para-reprogramar-creditos-programa-reactiva-peru-893149.aspx>

- Aguilar, K., & Cano, N. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la provincia de Huancayo*. Huancayo.
- Aguirre, L., & Romero, F. (2016). *Manual de Financiamiento para Empresas*. Guayaquil: Ediciones Holguín S.A.
- Alarcón, E. (2020). *Gestión del Financiamiento y su Impacto en la Rentabilidad de una empresa importadora de repuestos de autos, Lima 2019*. Lima.
- Andrade, F., Machado, O., & Zambrano, C. (2018). Método inductivo y su refutación deductista. *Revista Conrado*, 117-122.
- Arbache, J. (27 de Noviembre de 2020). *La doble pandemia de las pymes latinoamericanas*. Obtenido de Banco de Desarrollo de América Latina: <https://www.caf.com/es/conocimiento/visiones/2020/11/la-doble-pandemia-de-las-pymes-latinoamericanas/>
- Arias, J., Villasis, M., & Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 201-206.
- Asencio, M. (2020). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las Pymes del cantón La Libertad-provincia de Santa Elena en el año 2019*. Quito.
- Azcona, M., Manzini, F., & Dorati, J. (2013). Precisiones metodológicas sobre la unidad de análisis y la unidad de observación. Aplicación a la investigación en psicología. *Universidad Nacional de la Plata*, 67-76.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2012). *Glosario de Términos Económicos*. Lima.
- Banco de Desarrollo del Perú. (2 de Mayo de 2020). *Programas de apoyo empresarial*. Obtenido de <https://www.cofide.com.pe/detalles1.php?id=1>
- BBVA Perú. (16 de Mayo de 2018). *¿Qué es el hedging o cobertura?* Obtenido de <https://www.bbva.com/es/que-es-el-hedging-o-cobertura/>
- BBVA Perú. (20 de Junio de 2022). *Condiciones más comunes para pedir un préstamo en una entidad financiera*. Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/prestamos/condiciones-para-pedir-un->

prestamo.html#:~:text=Solvencia%20e%20ingresos%20estables%3A%20o,obligaciones%20adquiridas%20con%20el%20banco.

- Bobadilla, C. (2021). *El financiamiento y su impacto en la rentabilidad de transportes y servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019*. Lima.
- Briozzo, A., Vigier, H., & Castillo, N. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 71-81.
- Caraballo, T., Amondarain, J., & Zubiaur, G. (2013). *Análisis Contable: Análisis de la Rentabilidad*.
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las Ciencias*, 783-798.
- Dávila, R. (2020). Emprendimiento global: una visión en tiempos de Covid-19. *Universidad de Zulia*, 1288-1295.
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño . *Contaduría y Administración*, 265-282.
- Diario Gestión. (16 de Marzo de 2020). *Más de 45,000 empresas dejaron de operar en Perú a raíz del COVID el 2020*. Obtenido de <https://gestion.pe/economia/emprendedores-mas-de-45000-empresas-dejaron-de-operar-en-peru-a-raiz-del-covid-el-2020-noticia/>
- García, M. d. (2020). *Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios Digitales SAC, Chiclayo 2015-2017*. Pimentel .
- García, M., Grilló, A., & Morte, T. (2021). La adaptación de las empresas a la realidad COVID: una revisión sistemática. *Universidad Politécnica Salesiana*, 55-70.
- García, V. (2014). *Introducción a las finanzas*. México: Grupo Editorial Patria.
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Universidad Peruana Unión*, 9-32.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw-Hill.

- Herrera, J., & Vilca, L. (2017). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL., ciudad de Cajamarca, periodo 2011-2014.* Cajamarca.
- Jara, J., & Vargas, Y. (2022). *Efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017-2020.* Cajamarca.
- Lizcano, J., & Castelló, E. (2004). *Rentabilidad Empresarial. Propuesta práctica de Análisis y Evaluación.* Imprenta Modelo, S.L.
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. (16 de Abril de 2020). *Reactiva Perú: una medida que apoya a las empresas a mantener la cadena de pagos.* Obtenido de <https://www.gob.pe/institucion/mincetur/noticias/126017-reactiva-peru-una-medida-que-apoya-a-las-empresas-a-mantener-la-cadena-de-pagos>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (20 de Junio de 2022). *PROGRAMA “Reactiva Perú”.* Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_content&language=es-ES&Itemid=102667&lang=es-ES&view=article&id=6431](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=102667&lang=es-ES&view=article&id=6431)
- Ministerio de Economía y Finanzas. (20 de Junio de 2022). *Programa de Garantías “Reactiva Perú”.*
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (2021). *Impacto de la crisis sanitaria por la COVID-19 en el sector formal privado de Perú.* Lima.
- Montoro, C. (2020). *El programa Reactiva Perú.* Lima.
- Ortega, A., & Sarcos, K. (2017). *Fuentes de financiamiento y su impacto en el desarrollo del sector microempresarial comercial del cantón La Maná.* La Maná.
- Ponce, O., Morejón, M., Salazar, G., & Baque, E. (2019). *Introducción a las finanzas.* Manabí: Editorial Área de Innovación y Desarrollo,S.L.
- Querebalu, C., & Salazar, R. (2018). *Alternativas de financiamiento y su efecto en la rentabilidad en la inversión de una guardería en el departamento de Cajamarca.* Chiclayo.

- Ramos, M. (2018). *El financiamiento y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas agroexportadoras en la región Lima provincias 2015-2016*. Lima.
- Rebaza, P. (2018). *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la empresa OT&SA Promotora Inmobiliaria SAC, Trujillo 2017*. Trujillo.
- Resolución Ministerial N° 119-2021-EF/15. (31 de Marzo de 2021). *Resolución Ministerial N° 119-2021-EF/15*. Obtenido de [http://www.trabajo.gob.pe/archivos/file/SNIL/normas/2021-03-31\\_119-2021-EF/15\\_7884.pdf](http://www.trabajo.gob.pe/archivos/file/SNIL/normas/2021-03-31_119-2021-EF/15_7884.pdf)
- Saldaña, L. (2018). *Incidencia de los créditos comerciales del banco continental-Agencia Cajamarca, en el crecimiento de las Mype de la provincia de Cajamarca*. Cajamarca.
- Sánchez, J. (2012). Análisis de la Rentabilidad de la empresa. *Campus.com*, 1-24.
- Sariago, C. (2017). *Análisis de las fuentes de financiamiento de una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de prótesis médicas en Córdoba*. Córdoba.
- Suárez, A. (2020). *Estudio correlacional entre financiamiento y rentabilidad para empresas inmobiliarias del Ecuador*. Guayaquil.
- Universidad San Sebastian. (2017). *Garantías: Reales y Personales*. Chile.
- Van, J., & Wachowics, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Vargas, Z. (2015). La investigación aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica. *Revista Educación*, 155-165.
- Ventura, J. (2017). ¿Población o muestra?: Una diferencia necesaria. *Revista Cubana de Salud Pública*, 648-649.
- Verastegui, J. (2018). *Financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra y venta de bebidas gasificadas del distrito de Campo Verde 2018*. Ucayali.

## ANEXOS

### Anexo N°1. Matriz de consistencia

TÍTULO: Financiamiento a través del Reactiva Perú y su impacto en la rentabilidad en la empresa panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022				
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
¿Cuál es el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022?	Analizar el impacto del financiamiento Reactiva Perú en la rentabilidad de la Panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022	El financiamiento Reactiva Perú impacta positivamente en la rentabilidad de la panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022.	Variable 1: Financiamiento a través del Reactiva Perú	Tipo de Investigación: Aplicada  Nivel de Investigación: Descriptivo
¿Cuál es el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022?	Determinar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad económica de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.	El financiamiento de Reactiva Perú impacta positivamente en la rentabilidad económica de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.	Variable 2: Rentabilidad	Diseño de investigación: No experimental  Método de investigación: Cuantitativo
¿Cuál es el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022?	Determinar el impacto del financiamiento de Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.	El financiamiento de Reactiva Perú impacta positivamente en la rentabilidad financiera de la panadería Tomy Eirl, Cajamarca, 2022.		Unidad de estudio: Empresa Tomy EIRL  Muestra: Balance General, Estado de Resultados y el flujo de Caja correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022 de la panadería Tomy
				Técnica: análisis documental

**Anexo 2.** Guía de análisis para investigaciones científicas

<b>FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL</b>	
<b>Título del documento</b>	
<b>Autor (es)</b>	
<b>Palabras clave del documento</b>	
<b>Base de datos o repositorio</b>	
<b>Objetivos de la investigación</b>	
<b>Metodología de la investigación</b>	
<b>Descripción del aporte de la investigación</b>	
<b>Conceptos abordados</b>	
<b>Fuentes utilizadas en la investigación</b>	
<b>Observaciones</b>	

**Anexo 3.** Guía de análisis para la documentación de la empresa Tomy EIRL

<b>GUÍA DE ANÁLISIS PARA LA DOCUMENTACIÓN DE LA EMPRESA TOMY IRL</b>	
<b>ACTIVIDAD</b>	<b>ESTADO</b>
Solicitar el Estado de Situación financiera a la empresa antes de beneficiarse con el Programa Reactiva Perú	COMPLETADO
Solicitar el Estado de Situación financiera a la empresa después de beneficiarse con el Programa Reactiva Perú	COMPLETADO
Solicitar el Estado de Resultados a la empresa antes de beneficiarse con el Programa Reactiva Perú	COMPLETADO
Solicitar el Estado de Resultados a la empresa después de beneficiarse con el Programa Reactiva Perú	COMPLETADO
Aplicación de indicadores para medir la rentabilidad financiera	COMPLETADO
Aplicación de indicadores para medir la rentabilidad económica	COMPLETADO

**Anexo 4.** Validación del instrumento por expertos  
Validación del instrumento por experto N°1

**Título de la investigación:** “Financiamiento a través del Reactiva Perú y su impacto en la rentabilidad en la empresa panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022”

**Variable Independiente:** Financiamiento A Través Del Reactiva Perú

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0-20				REGULAR 21-40				BUENA 41-60				MUY BUENA 61-80				EXCELENTE 81-100			
		0	6	11	16	21	26	31	36	41	46	51	56	61	66	71	76	81	86	91	96
		5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1. Claridad	Esta formulado con lenguaje apropiado																			95	
2. Objetividad	Esta expresado en directivas observables																				100
3. Actualidad	Adecuado al avance de la administración																			95	
4. Organización	Contiene una estructura lógica																			95	
5. Suficiencia	Comprende los elementos en cantidad y calidad																				100
6. Intencionalidad	Adecuado para cumplir con los objetivos trazados																				100
7. Consistencia	Utiliza suficientes referentes Bibliográficos																				100
8. Coherencia	Entre Hipótesis dimensiones e indicadores																				100
9. Metodología	Cumple con los lineamientos Metodológicos																				100
10. Pertinencia	Es asertivo y funcional para la ciencia																				100



PROMEDIO DE LA VALIDACION: 985 / 10= 98.5 – Excelente

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI EXISTE SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: aplicable (X) aplicable después de corregir ( )

No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. /Mg:

CACHO CHÁVEZ, ENA MIRELLA

DNI: 45072862 \_\_\_\_\_

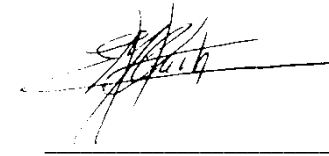
Especialidad del validador: INGENIERA \_\_\_\_\_

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al proceso teórico formulado TEMÁTICO

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

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

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



Firma del Experto Informante

19 de junio del 2022

**Anexo 4. Validación del instrumento por expertos**  
Validación del instrumento por experto N°1

**Título de la investigación:** “Financiamiento a través del Reactiva Perú y su impacto en la rentabilidad en la empresa panadería Tomy EIRL, Cajamarca, 2022”

**Variable Independiente:** Rentabilidad

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0-20				REGULAR 21-40				BUENA 41-60				MUY BUENA 61-80				EXCELENTE 81-100			
		0	6	11	16	21	26	31	36	41	46	51	56	61	66	71	76	81	86	91	96
		5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
<b>1. Claridad</b>	Esta formulado con lenguaje apropiado																			95	
<b>2. Objetividad</b>	Esta expresado en directivas observables																			95	
<b>3. Actualidad</b>	Adecuado al avance de la administración																			95	
<b>4. Organización</b>	Contiene una estructura lógica																				98
<b>5. Suficiencia</b>	Comprende los elementos en cantidad y calidad																				100
<b>6. Intencionalidad</b>	Adecuado para cumplir con los objetivos trazados																				100
<b>7. Consistencia</b>	Utiliza suficientes referentes Bibliográficos																				99
<b>8. Coherencia</b>	Entre Hipótesis dimensiones e indicadores																				100
<b>9. Metodología</b>	Cumple con los lineamientos Metodológicos																				100
<b>10. Pertinencia</b>	Es asertivo y funcional para la ciencia																			95	

PROMEDIO DE LA VALIDACION:  $977 / 10 = 97.7$  – Excelente

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI EXISTE SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: aplicable (X) aplicable después de corregir ( )

No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. /(Mg):

CACHO CHÁVEZ, ENA MIRELLA

DNI: 45072862

Especialidad del validador: INGENIERA

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al proceso teórico formulado TEMÁTICO

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

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

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



Firma del Experto Informante

19 de junio del 2022

## VALIDACION DEL INSTRUMENTO POR EXPERTO N°2

**Título de la investigación:** “FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERIA TOMY EIRL, CAJAMARCA, 2022”

**Variable Independiente:** FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0-20				REGULAR 21-40				BUENA 41-60				MUY BUENA 61-80				EXCELENTE 81-100			
		0	6	11	16	21	26	31	36	41	46	51	56	61	66	71	76	81	86	91	96
		5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1.Claridad	Esta formulado conlenguaje apropiado																				100
2.Objetividad	Esta expresado en directivas observables																				100
3.Actualidad	Adecuado al avance de la administración																				100
4.Organización	Contiene una estructura lógica																				100
5.Suficiencia	Comprende los elementos en cantidad y calidad																				98
6.Intencionalidad	Adecuado para cumplir con los objetivos trazados																				100
7.Consistencia	Utiliza suficientes referentes Bibliográficos																				99
8.Coherencia	Entre Hipótesis dimensiones e indicadores																				99
9.Metodología	Cumple con los lineamientos Metodológicos																				100
10.Pertinencia	Es asertivo y funcional para la ciencia																				100

PROMEDIO DE LA VALIDACION:  $996 / 10 = 99.6$  – Excelente

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI EXISTE SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: aplicable (X) aplicable después de corregir ( )

No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. /(Mg):

GRANADOS RODRÍGUEZ, ARTURO FERNANDO

DNI: 44037840

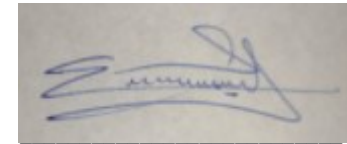
Especialidad del validador: INGENIERO

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al proceso teórico formulado TEMÁTICO

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

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

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



Firma del Experto Informante

19 de junio del 2022

**Título de la investigación:** “FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERIA TOMY EIRL, CAJAMARCA, 2022”

**Variable Independiente:** RENTABILIDAD.

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0-20				REGULAR 21-40				BUENA 41-60				MUY BUENA 61-80				EXCELENTE 81-100			
		0	6	11	16	21	26	31	36	41	46	51	56	61	66	71	76	81	86	91	96
		5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
<b>1. Claridad</b>	Esta formulado con el lenguaje apropiado																				100
<b>2. Objetividad</b>	Esta expresado en directivas observables																			95	
<b>3. Actualidad</b>	Adecuado al avance de la administración																			95	
<b>4. Organización</b>	Contiene una estructura lógica																				99
<b>5. Suficiencia</b>	Comprende los elementos en cantidad y calidad																				98
<b>6. Intencionalidad</b>	Adecuado para cumplir con los objetivos trazados																				100
<b>7. Consistencia</b>	Utiliza suficientes referentes Bibliográficos																				99
<b>8. Coherencia</b>	Entre Hipótesis dimensiones e indicadores																				100
<b>9. Metodología</b>	Cumple con los lineamientos Metodológicos																				100
<b>10. Pertinencia</b>	Es asertivo y funcional para la ciencia																				100

PROMEDIO DE LA VALIDACION:  $986 / 10 = 98.6$  – Excelente

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI EXISTE SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: aplicable (X) aplicable después de corregir ( )

No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. /(Mg):

GRANADOS RODRÍGUEZ, ARTURO FERNANDO

DNI: 44037840

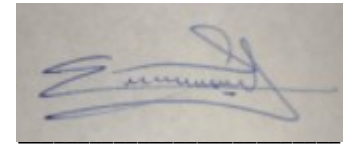
Especialidad del validador: INGENIERO

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al proceso teórico formulado TEMÁTICO

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

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

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



Firma del Experto Informante

19 de junio del 2022

### VALIDACION DEL INSTRUMENTO POR EXPERTO N°3

**Título de la investigación:** “FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERIA TOMY EIRL, CAJAMARCA, 2022”

**Variable Independiente:** FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0-20				REGULAR 21-40				BUENA 41-60				MUY BUENA 61-80				EXCELENTE 81-100			
		0	6	11	16	21	26	31	36	41	46	51	56	61	66	71	76	81	86	91	96
		5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1. Claridad	Esta formulado con lenguaje apropiado																				97
2. Objetividad	Esta expresado en directivas observables																				98
3. Actualidad	Adecuado al avance de la administración																				100
4. Organización	Contiene una estructura lógica																			95	
5. Suficiencia	Comprende los elementos en cantidad y calidad																			95	
6. Intencionalidad	Adecuado para cumplir con los objetivos trazados																				100
7. Consistencia	Utiliza suficientes referentes Bibliográficos																				99
8. Coherencia	Entre Hipótesis dimensiones e indicadores																				98
9. Metodología	Cumple con los lineamientos Metodológicos																				100
10. Pertinencia	Es asertivo y funcional para la ciencia																				100

PROMEDIO DE LA VALIDACION:  $982 / 10 = 98.2$  – Excelente



Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI EXISTE SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: aplicable (X) aplicable después de corregir ( )

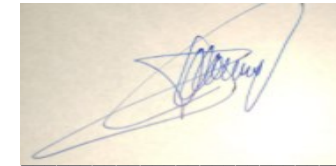
No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. /(Mg):

CHILÓN GONZÁLEZ, WILMER ANTONIO

DNI: 42246174

Especialidad del validador: CONTADOR



Firma del Experto Informante

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al proceso teórico formulado TEMÁTICO

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

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

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

21 de junio del 2022

**Título de la investigación:** “FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL REACTIVA PERÚ Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA PANADERIA TOMY EIRL, CAJAMARCA, 2022”

**Variable Independiente:** RENTABILIDAD.

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0-20				REGULAR 21-40				BUENA 41-60				MUY BUENA 61-80				EXCELENTE 81-100			
		0	6	11	16	21	26	31	36	41	46	51	56	61	66	71	76	81	86	91	96
		5	10	15	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
<b>1. Claridad</b>	Esta formulado con lenguaje apropiado																			95	
<b>2. Objetividad</b>	Esta expresado en directivas observables																				100
<b>3. Actualidad</b>	Adecuado al avance de la administración																				98
<b>4. Organización</b>	Contiene una estructura lógica																			95	
<b>5. Suficiencia</b>	Comprende los elementos en cantidad y calidad																			95	
<b>6. Intencionalidad</b>	Adecuado para cumplir con los objetivos trazados																				100
<b>7. Consistencia</b>	Utiliza suficientes referentes Bibliográficos																				99
<b>8. Coherencia</b>	Entre Hipótesis dimensiones e indicadores																				96
<b>9. Metodología</b>	Cumple con los lineamientos Metodológicos																				98
<b>10. Pertinencia</b>	Es asertivo y funcional para la ciencia																				100

PROMEDIO DE LA VALIDACION:  $976 / 10 = 97.6$  – Excelente

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI EXISTE SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: aplicable (X) aplicable después de corregir ( )

No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. /(Mg):

CHILÓN GONZÁLEZ, WILMER ANTONIO

DNI: 42246174


Especialidad del validador: CONTADOR

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al proceso teórico formulado TEMÁTICO

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

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

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



Firma del Experto Informante

21 de junio del 2020

Anexo N°5. Pago a proveedores 2020-2022

**CUADRO DE PROVEEDORES 2020**

<i>RUC</i>	<i>PROVEEDORES</i>	<i>UNID</i>	<i>PRODUCTOS</i>	<i>COSTO</i>
20491803658	Las Nuevas Tiendas Alex S.A.C.	420	Sacos de harina de trigo panificable de 49 Kg	71,400.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	1125	Paquetes de levadura de 950 gr	13,500.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	178	Mantequilla de 950 gr	3,382.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	265	Caja de manteca Famosa de 10 Kg	11,395.00
20491803658	Las Nuevas Tiendas Alex S.A.C.	560	Cientos de huevos	42,000.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	250	Baldes de aceite vegetal de 18 Lt	26,250.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	205	Bolsas de azucar de 49 kg	23,575.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	135	Caja de leche pack de 6 unid	10,125.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	6	Caja de vainilla de 100 ml	33.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	120	Paquete de sal de 1 kg	2,400.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	180	Paquetes de premezcla para kekes bolsa de 25 kg	5,040.00
<b>Gasto total</b>				<b>209,100.00</b>

**CUADRO DE PROVEEDORES 2021**

<i>RUC</i>	<i>PROVEEDORES</i>	<i>UNID</i>	<i>PRODUCTOS</i>	<i>COSTO</i>
20491803658	Las Nuevas Tiendas Alex S.A.C.	560	Sacos de harina de trigo panificable de 49 Kg	95,200.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	1180	Paquetes de levadura de 950 gr	14,160.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	210	Mantequilla de 950 gr	3,990.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	285	Caja de manteca Famosa de 10 Kg	12,255.00
20491803658	Las Nuevas Tiendas Alex S.A.C.	850	Cientos de huevos	63,750.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	175	Baldes de aceite vegetal de 18 Lt	18,375.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	240	Bolsas de azucar de 49 kg	27,600.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	180	Caja de leche pack de 6 unid	13,500.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	9	Caja de vainilla de 100 ml	50.08
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	146	Paquete de sal de 1 kg	2,920.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	200	Paquetes de premezcla para kekes bolsa de 25 kg	5,600.00
<b>Gasto total</b>				<b>257,400.08</b>

**CUADRO DE PROVEEDORES 2022**

<b>RUC</b>	<b>PROVEEDORES</b>	<b>UNID</b>	<b>PRODUCTOS</b>	<b>COSTO</b>
20491803658	Las Nuevas Tiendas Alex S.A.C.	446	Sacos de harina de trigo panificable de 49 Kg	75,820.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	750	Paquetes de levadura de 950 gr	9,000.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	140	Mantequilla de 950 gr	2,660.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	140	Caja de manteca Famosa de 10 Kg	6,020.00
20491803658	Las Nuevas Tiendas Alex S.A.C.	360	Cientos de huevos	27,000.00
20221772491	Distribuidora San Juan S R Ltda	115	Baldes de aceite vegetal de 18 Lt	12,075.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	215	Bolsas de azucar de 49 kg	24,725.00
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	160	Caja de leche pack de 6 unid	12,000.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	6	Caja de vainilla de 100 ml	34.08
20491794641	Comercio Y Distribuciones Alexander E.I.R L	105	Paquete de sal de 1 kg	2,100.00
20491584751	Corporacion Quintana E.I.R.L.	160	Paquetes de premezcla para kekes bolsa de 25 kg	4,480.00
<b>Gasto total</b>				<b>175,914.08</b>